

דוח שנתי של קופת הגמל

2020

**רעות חברה לניהול קופות
גמל בע"מ**

דוח שנתי של קופת הגמל

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

תוכן העניינים

דוח דירקטוריון

דוח עסקי התאגיד

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2020

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דו"ח דירקטוריון

לשנה שהסתיימה

ביום 31.12.2020

תוכן עניינים

א. מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעילות והונה העצמי	5
1. מצב עסקי	5
2. תוצאות פעילות החברה והשפעת אירועים על הנתונים הכספיים שבדוחות	5
3. סקירה בדבר הונה העצמי של החברה המנהלת	6
ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית, לרבות בסביבה המקרו כלכלית	7
1. מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית	7
2. מגמות אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית	8
ג. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור הקופה	14
ד. אירועים חריגים בעסקי החברה	14
ה. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או המצביעים על גירעון בהון העצמי	14
ו. השפעה מהותית לעסקה ו/או להשקעה בתאגיד אחר אשר יש בה להשפיע על נתוני הדוחות הכספיים	14
ז. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים	15
ח. תיאור כללי של תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל של החברה	15

א. מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעילות והונה העצמי

1. מצב עסקי

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה מנהלת כהגדרת המונח בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים, התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל") והיא מנהלת את קרן ההשתלמות- "רעות" (להלן: "הקרן" או "הקופה").

בקרן 5 מסלולי השקעה שונים העומדים לבחירת העמיתים כמפורט להלן (לגבי המאפיינים של מסלולי ההשקעה ראה ביאור 1 לדוחות הכספיים השנתיים של הקופה ליום 31.12.20):

– רעות כללי.

– רעות אג"ח ללא מניות.

– רעות מניות.

– רעות שקלי.

– רעות אג"ח עד 10% במניות.

היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה ליום 31.12.20 מסתכם לסך של 2,339,185 אלפי ₪. נתונים נוספים בגין מצב העסקי של החברה ראה בסעיף 1.2 בחלק ב' לדוח עסקי התאגיד של החברה ליום 31.12.20.

2. תוצאות פעילות החברה והשפעת אירועים על הנתונים הכספיים שבדוחות

א. דוחות על המצב הכספי

נכסי החברה כוללים מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה, רכוש קבוע ונכס זכות שימוש, המהווים כ- 98% מסך הנכסים ביום הדוח (סוף שנה קודמת, כולל השקעות פיננסיות - 99%).

יתרת נכסי החברה, המורכבים מנכסים בלתי מוחשיים ונכסי מיסים שוטפים מהווים כ- 2% מסך הנכסים ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 1%).

כנגד נכסי החברה, לחברה ישנן התחייבויות אשר מהוות כ- 85% מסך ההון והתחייבויות ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 15%).

ביום 29.07.20 השיבה החברה לעמיתי הקופה את כל יתרת העודפים שנצברו בהון העצמי בסך של 17,369 אלפי ש"ח. לכן, יתרת ההון ליום הדוח בסך של 1,150 אלפי ש"ח, אשר מהווה כ- 15% מסך ההון והתחייבויות, הינה בגין הון מניות בלבד (סוף שנה קודמת, כולל יתרת העודפים - 85%).

לעניין ההון העצמי של החברה ליום הדוח ראה גם התייחסות בסעיף [3 להלן](#).

א. מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעילות והונה העצמי (המשך)

ב. דוחות רווח והפסד

הכנסות מדמי ניהול: בהתאם לשינוי מעמדה של החברה מחברה למטרות רווח לחברה המנהלת קופת גמל ענפית שהיא חברה שאינה למטרות רווח החלה החברה לגבות דמי ניהול על בסיס הוצאותיה בפועל החל מיום 01.05.2019. לעניין הסבר על דמי הניהול שגובה החברה מעמיתי הקופה ראה ביאור ד' לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2020.

סך הכנסות מדמי ניהול הסתכמו בשנת 2020 לסך של כ- 12,882 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 11,511 אלפי ש"ח בשנת 2019.

הוצאות דמי ניהול בקופה – בשנת 2020 החזר דמי הניהול בסך של כ- 17,369 אלפי ש"ח בגין השבת יתרת עודפים של החברה, כאמור בסעיף [3 להלן](#), עלה על גביית דמי הניהול מעמיתי הקופה בהתאם להוצאות החברה בפועל לשנת 2020 בסך של כ- 12,882 אלפי ש"ח. לכן, שיעור ממוצע של דמי הניהול בקופה לשנת 2020 הינו 0.22%-. ראה גם התייחסות בביאור 9 בדוחות הכספיים השנתיים של הקופה ליום 31.12.20.

הוצאות: הוצאות החברה מורכבות משני סעיפים עיקריים:

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות: הוצאות אלה, המורכבות מעמלות הפצה בלבד, הסתכמו בשנת 2020 לסך של כ- 1,842 אלפי ש"ח המהוות כ- 16% מסך הוצאות החברה לעומת סך של כ- 2,082 אלפי ש"ח המהוות כ- 17% מסך הוצאות החברה בשנת 2019.

הנהלה וכלליות: סך ההוצאות בגין סעיף זה הסתכמו בשנת 2020 לסך של 9,501 אלפי ש"ח המהוות כ- 84% מסך הוצאות החברה לעומת סך של כ- 9,854 אלפי ש"ח שהיוו כ- 83% מסך הוצאות החברה בשנת 2019. הוצאות אלה מורכבות בעיקרן מהוצאות שכר עבודה ונלוות, המהוות כ- 39% מהוצאות הנהלה וכלליות (שנה קודמת - 38%) ועמלות תפעול המהוות כ- 9% מהוצאות הנהלה וכלליות (שנה קודמת- 13%).

3. סקירה בדבר הונה העצמי של החברה המנהלת

ביום 29.07.20 השיבה החברה לעמיתי הקופה את כל יתרת העודפים שנצברו בהון העצמי בסך של 17,369 אלפי ש"ח שנרשמו בקופה כהחזר דמי ניהול לעמיתים וזאת בהתאם להחלטת אסיפה הכללית ולמתווה שהוגש לרשות שוק ההון ולאישור רשות המיסים.

ראה גם התייחסות בסעיף 3 בחלק א' בדוח עסקי התאגיד של החברה ליום 31.12.20. לעניין הוראות רגולציה בעניין דרישות הון מחברה מנהלת, החלות על החברה עד מועד שינוי מעמדה של החברה, כאמור, ולאחר מועד השינוי, ראה התייחסות בביאור 9 בדוחות כספיים של החברה ליום 31.12.20.

ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית, לרבות בסביבה המקרו כלכלית

1. מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית

תביעות תלויות - ביום 12.05.20 הוגשה בקשה לאישור תביעה ייצוגית לבית המשפט המחוזי בתל אביב כנגד החברה. ראה באור 21 בדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31.12.2020.

שינוי מעמד החברה המנהלת מחברה למטרות רווח לחברה המנהלת קופה ענפית על בסיס הוצאות בלבד ללא מטרת רווח - ביום 17.3.2019 אישר הממונה על רשות שוק ההון את שינוי מעמדה של החברה מחברה למטרות רווח לחברה שלא למטרות רווח המנהלת קופת גמל ענפית בהגדרתה בהסדר התחיקתי. כחלק מהסכמות מול רשות שוק ההון בדבר השינוי כאמור, החברה השיבה ביום 29.07.20 לעמיתי הקופה את כל יתרת העודפים שנצברו בהון העצמי (ההון העצמי לעניין זה אינו כולל את ההשקעה המקורית בהון המניות שבוצעה על ידי בעלי המניות בחברה). ראה גם התייחסות בביאור 9 בדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31.12.20.

ביטול הסכם הפצה עם בנק הפועלים - ביום 04.12.19 חתמה החברה עם בנק הפועלים על תיקון להסכם המקורי במסגרתו הסכימו הצדדים על הפסקת ההתקשרות המלאה עם בנק הפועלים כזרוע הפצה החל מיום 01.03.2021, כך שמאותו מועד החברה לא תשלם עוד דמי הפצה לבנק הפועלים בגין ייעוץ פנסיוני לעמיתי הקופה בכלל. ראה גם התייחסות בביאור 21 בדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.20.

מעבר משרדים - החברה סיכמה עם בעלי הנכס שברחוב ארלוזורוב בתל אביב על סיום מוקדם של תקופת השכירות ובמקביל שכרה החברה נכס חדש אותו קיבלה לתזקתה בחודש אוקטובר 2020.

בחירת מנהל השקעות חדש - בתום הליך לבחינת חלופות לניהול השקעות הקופה, החליט דירקטוריון החברה ביום 28.12.20 לאשר העברת נכסי הקופה אשר מנוהלים נכון למועד אישור הדוחות הכספיים על ידי פסגות ניירות ערך בע"מ (להלן: "פסגות"), לניהולה של מיטב דש ניהול תיקים בע"מ (להלן: "מיטב דש"), באופן שבו מיטב דש (וגורמים רלוונטיים נוספים בקבוצת מיטב דש) ינהלו את מרבית נכסי הקופה וכן יספקו את מעטפת השירותים לניהול כלל נכסי הקופה (ובכלל זה בגין חלק מנכסי הקופה המנוהלים על ידי אלטשולר שחם). ביום 23.02.21 נחתם הסכם התקשרות בין החברה לבין מיטב דש כאשר נכון למועד אישור הכנת הדוחות הכספיים נקבע המועד הצפוי להעברת ניהול ההשקעות מפסגות למיטב דש ליום 18.04.21.

משבר נגיף "הקורונה" והשפעתו על פעילות החברה – משבר הקורונה פרץ בישראל בחודש מרץ 2020 ובהתאם לתכנית המשכיות עסקית של החברה ולנחיות הרשויות לצמצום האפשרות להידבקות בנגיף הקורונה החברה פעלה ונערכה להעברת פעילותה לעבודה מרחוק, מבתיים של עובדי החברה, של חברי הדירקטוריון ונותני השירותים השונים באופן שנשמרה המשך הפעלתם של תהליכי העבודה הקריטיים לרבות הקשר עם עמיתי הקופה ומתן מענה לפנייתיהם. במועד כתיבת דוח זה, נכון לתחילת חודש נובמבר 2020, החברה עובדת במתכונת של חלוקת עובדי החברה לקפסולות תוך שילוב של עבודה מרחוק ועבודה במשרדי החברה לצורך קיום פעילות שוטפת של החברה ואורגניה. כמו כן בעקבות הנחיות הממשלה החדשות לאחר הסגר השלישי, החברה צפויה בקרוב להחזיר את עובדיה לפעילות רגילה במשרדי החברה.

ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית, לרבות בסביבה המקרו כלכלית (המשך)

2. מגמות אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום 2020 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

2020

-0.4%	מדד המניות הכללי
15.6%	SME 60
-3.0%	מדד ת"א 125
-10.9%	מדד ת"א 35
-1.6%	מדד אג"ח להמרה
0.8%	מדד אג"ח כללי
-0.7%	מדד המחירים לצרכן

תמונת המאקרו

שנת 2020 תיזכר כשנה שבה הכלכלה העולמית ספגה טלטלה חסרת תקדים עם התפרצות נגיף הקורונה, כאשר אופיו של האירוע הוביל לרמת אי וודאות קיצונית בכל הנוגע למצב הפעילות הכלכלית בהווה ובעתיד. המשבר הבריאותי הוביל לצעדים להתמודדות עם התחלואה, שהובילו ישירות לפגיעה בפעילות הכלכלית ולפערים ניכרים בענפים השונים. פערים אלו באו לידי ביטוי גם בכלכלה הריאלית, והשתקפו היטב בשוקי המניות. שונות זו בין הענפים השונים בכלכלה באה לידי ביטוי באופן ברור גם ברמת המדדים השונים בעולם. מדדי מניות שהיו חשופים יותר לענפי הטכנולוגיה והתקשורת לא נפגעו כלל, ויתרה מזאת, הציגו ביצועים מעולים בהשוואה לתחילת השנה. מנגד, מדדי מניות שחשופים יותר ל"כלכלה הישנה" (כמו פיננסים, תעשייה ואנרגיה), נפגעו משמעותית ועדיין לא התאוששו. לתוך הקלחת הכלכלית נכנסו הממשלות והבנקים המרכזיים אשר החלו לנקוט במדיניות שמטרתה לספק תנאים נוחים לעסקים ולמשקי הבית, במטרה להאיץ את הכלכלה קדימה עד כמה שניתן. הממשלות הגיבו עם הוצאות בהיקפים חסרי תקדים כדי לסייע לנפגעי הקורונה ובכך הגירעונות בעולם עלו למספרים חסרי תקדים, כשבמקביל, הבנקים המרכזיים ממנים את הגירעון באמצעות תכניות רכישות אגרות חוב ממשלתיות ותכניות נוספות כדי לתמוך גם בשווקים הפיננסיים. בארה"ב, מייד עם התפרצות הנגיף, הפד הפחית את הריבית לרמה אפסית (0.0%-0.25%) אשר צפויה להישאר ברמה זו לפחות עד סוף 2023 (לפי תחזית הפד), והחל בתכנית ההרחבה הכמותית הגדולה בהיסטוריה אשר כללה רכישת אגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות. בנוסף הפד והבנקים המרכזיים האחרים הקימו מנגנונים שונים למתן הלוואות זולות לעסקים קטנים ובינוניים.

בארה"ב, נתוני הרבעון האחרון של 2020 עדיין לא פורסמו נכון לכתיבת שורות אלו. הצמיחה ברבעון השלישי הסתכמה ב-33.1% (שיעור שינוי רבעוני במונחים שנתיים) לאחר התכווצות של 31.4% ברבעון השני, אך הקצב השנתי המשיך להתכווץ ב-2.9% לעומת התכווצות של 9.0% ברבעון הקודם, ובהשוואה לסוף 2019 (טרום המשבר) התוצר עדיין נמוך בכ-3.5%. מדדי מנהלי הרכש (ISM) מאותתים על המשך התרחבות בכלכלה האמריקאית גם ברבעון האחרון של השנה, והאינדיקציות השונות מאותתות על כך שארה"ב רשמה צמיחה דו-ספרתית נמוכה ברבעון האחרון של השנה. שוק העבודה בארה"ב איבד ב-

2020 כ-9.4 מיליון משרות, כאשר בחודש האחרון של השנה ההתאוששות גם נעצרה ונרשמה ירידה במספר המשרות מאז ההתאוששות שהחלה בחודש אפריל. שיעור האבטלה בסוף 2020 עמד על 6.7%, בעוד ערב המשבר שיעור האבטלה עמד על 3.5%.

קצב האינפלציה השנתית (לפי ה-CPI) בסוף 2020 עמד על 1.4% לעומת 2.3% בסוף 2019, ואינפלציית הליבה על 1.6% בהשוואה ל-2.3% בסוף 2019.

באירופה, הנתונים הזמינים עד כה הם עבור הרבעון השלישי של 2020. בגוש האירו, הצמיחה ברבעון השלישי הסתכמה ב-61.3% לעומת התכווצות של 39.5% ברבעון הקודם, והקצב השנתי נותר שלילי בשיעור של 4.3% בהשוואה ל-14.7% ברבעון הקודם. להבדיל מארה"ב, באירופה הנתונים השוטפים ברבעון האחרון של השנה מאותתים על שינוי כיוון בהתאוששות עד כדי התכווצות, לאור החרפת התפשטות הנגיף והסגרים החדשים. במהלך החודש האחרון של השנה, התקיימה החלטת הריבית של ה-ECB בה הבנק המרכזי של אירופה הכריז על הרחבת תכנית התמריצים המוניטריים ב-500 מיליארד אירו נוספים למשך תשעה חודשים לפחות. קצב האינפלציה השנתי בגוש האירו ירד לטרטוריה שלילית, ובסוף 2020 עמד על ירידה של 0.3% בהשוואה לגידול של 1.3% בסוף 2019, ואילו אינפלציית הליבה עלתה בסוף 2020 ב-0.2% בהשוואה לגידול של 1.3% בסוף 2019.

סין והצליחה להתאושש במהירות יחסית מנגיף הקורונה כאשר בה הסגר התקיים רק ברבעון הרשון של השנה ומאז, לא היה שם גל שני או שלישי והכלכלה החלה להיפתח באופן משמעותי יותר ובמקביל הממשלה החלה להגדיל את ההשקעה בתשתיות באופן משמעותי. בסיכומה של 2020, הכלכלה הסינית צמחה ב-2.3% בעוד שהכלכלה העולמית צפויה להתכווץ ב-4.2% על פי תחזיות ה-OECD.

שוק האנרגיה העולמי חווה שנה תנודתית במיוחד על רקע משבר הקורונה והשפעתו על מחירי האנרגיה הן מצד הביקוש והן מצד ההיצע. בסיכומה של 2020, מחיר חבית מסוג BRENT ירד ב-23.1% ל-\$51.69 לחבית כאשר במהלך השנה, בשיא המשבר, מחיר חבית נפט ירד לשפל של כ-\$18 לחבית. במהלך 2020 הדולר נחלש ב-6.7% אל מול סל המטבעות¹, כאשר נחלש ב-8.9% אל מול האירו, וב-4.9% מול הין.

בישראל, נכון לנתוני הרבעון השלישי, קצב הצמיחה עמד על 38.9% (שיעור שינוי רבעוני במונחים שנתיים) לאחר התכווצות של 29.2% ברבעון השני, מה שהוביל להתכווצות של 1.1% בלבד בקצב השנתי, לעומת 8.0% ברבעון השני. הכלכלה הישראלית נפגעה הרבה פחות ממדינות מפותחות אחרות, הודות למשקל הגבוה של ההיי-טק הישראלי בתוצר. בעוד מרבית רכיבי החשבונאות הלאומית נותרו רחוקים מהתאוששות מלאה, ביצועי היצוא לאורך המשבר בולטים לטובה ועלו במצטבר בשלושת הרבעונים של 2020 בשיעור של 10.9% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, ובכך קיזזו חלק גדול מהירידה בתוצר שנגועה משאר הרכיבים ובפרט מהצריכה הפרטית. שיעור האבטלה בהגדרה הרחבה (הגדרה רחבה – בעקבות משבר הקורונה, שיעור האבטלה כולל את היוצאים לחל"ת ואת אלה שאינם בכוח העבודה מסיבות הקשורות לקורונה), נכון למחצית הראשונה של חודש דצמבר (הנתון העדכני האחרון), עמד על 12.7% לעומת שיעור אבטלה רשמי של 3.6% בסוף 2019 (בגין הבלתי מועסקים).

¹ FRED: Trade Weighted U.S. Dollar Index: Broad, Index Jan 1997=100, Monthly, Not Seasonally Adjusted

במהלך 2020 השקל התחזק ב-5.1% אל מול סל המטבעות. בפרט, השקל התחזק ב-7.0% אל מול הדולר, וב-4.3% אל מול הפאונד. לעומת זאת, השקל נחלש ב-1.7% אל מול האירו.

אינפלציה, תקציב וריבית

מדד המחירים לצרכן ירד ב-2020 ב-0.7%, לעומת עלייה של 0.6% בסוף 2019. במהלך השנה, על רקע משבר הקורונה, בנק ישראל הפחית את הריבית ל-0.1%, והחל להפעיל מספר תכנית הרחבה כמותית – רכישות אג"ח ממשלתיות (עד 85 מיליארד שקל), רכישות אג"ח קונרצניות (עד 15 מיליארד שקל), מתן הלוואות לבנקים מסחריים בריבית שלילית ועוד.

הכנסות המדינה ממסים בשנת 2020 הסתכמו ב-310.9 מיליארד שקלים, קיטון נומינלי של כ-2.0% לעומת שנת 2019. כמו כן, סך ההוצאות עבור התקציב ההמשכי והתכנית הכלכלית בשנת 2020 הסתכמו בכ-478.5 מיליארד שקלים, גידול של כ-19.7% בהשוואה ל-2019. הגירעון ב-2020 עומד על 11.7% מהתוצר.

מאזן התשלומים – העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים (פורסם ב-15 בדצמבר 2020) הסתכם ברבעון השלישי של שנת 2020 (נתון אחרון שפורסם) ב-6.3 מיליארד דולרים (נתונים מנוכי עונתיות) בהמשך לעודף של 5.1 מיליארד דולרים ברבעון השני. במבט על ארבעת הרבעונים האחרונים, העודף בחשבון השוטף עמד על 18.3 מיליארד דולרים המהווים כ-4.5% מהתוצר.

שוק המניות

בסיכום שנת 2020, מדד ת"א 35 ירד ב-10.9%, ת"א 90 עלה ב-18.1%, מדד ת"א 125 ירד ב-3.0% ומדד ה-60 SME עלה ב-15.6%. בארה"ב, מדד ה-S&P500 עלה ב-16.3%, מדד ה-DOW JONES עלה ב-7.2% ומדד ה-NASDAQ עלה ב-43.6%. באירופה, מדד ה-STOXX600 ירד ב-4.0%, ה-CAC הצרפתי ירד ב-7.1% וה-DAX הגרמני עלה ב-3.5%. באסיה ובשווקים המתעוררים, מדד ה-MSCI EM עלה ב-15.5%, מדד ה-CSI300 הסיני עלה ב-27.2% ומדד ה-Nikkei היפני עלה ב-16.0%.

שוק הנגזרים

בסיכום שנת 2020, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-27.8 מיליון יחידות אופציה או ב-4.0 טריליון ₪ במונחי נכס הבסיס. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-456 מיליארד ₪ במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-17.4 מיליארד ₪ במונחי נכס הבסיס².

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה עלייה של 1.2% במהלך שנת 2020. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) ירדו ב-0.1% והבינוניות (2-5 שנים) ירדו ב-1.4%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה עלייה של 1.5% במהלך שנת 2019. חלקו הארוך (+5 שנים) עלה ב-2.1%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-0.8%.

² אתר הבורסה לניירות ערך.

אגח קונצרני

בסיכום שנת 2020 במדדי האג"ח הקונצרניים, מדד תל בונד 20 ירד ב-0.2%, מדד תל בונד 40 עלה ב-0.1% ומדד תל בונד 60 ירד ב-0.1%. מדד צמודות יתר ירד ב-1.7%, תשואות ירד ב-6.6% ותל בונד צמודות בנקים ירד ב-0.4%. ברמת המרווחים, המרווח של מדד תל בונד 20 עלה ב-26 נ"ב ל-132 נ"ב, מדד תל בונד 40 עלה ב-31 נ"ב ל-130 נ"ב ומדד תל בונד בנקים ירד ב-7 נ"ב ל-59 נ"ב. באפיק השקלי, המרווח במדד תל בונד שקלי ירד ב-1 נ"ב ל-195 נ"ב. בגזרת גיוס הון באפיק, החברות גייסו 42.3 מיליארד ₪ באמצעות אג"ח בשנת 2020, ירידה של 32.7% בהשוואה לגיוסים אשתקד³.

³ מקור: אתר הבורסה לניירות ערך

ג. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית, לרבות בסביבה המקרו כלכלית (המשך)

אירועים לתקופה מתאריך 31/12/20 ועד סמוך למועד אישור הדוחות הכספיים לשנת 2020:

א. תמונת מאקרו והשפעתה על השווקים בישראל ובעולם:

ישראל

כלכלת ישראל הפתיעה כאשר רשמה גידול של 6.3% בתוצר ברבעון האחרון של 2020 (במונחים שנתיים) וזאת למרות שבמהלך הרבעון, ישראל נכנסה לסגר הזדק והציפיות היו להתכווצות של התוצר בסוף השנה. במבט על 2020 כמכלול, הכלכלה הישראלית התכווצה ב-2020 בשיעור של 2.4% בלבד בהשוואה ל-2019. זאת לעומת ההערכות של בנק ישראל כי התוצר יתכווץ ב-2020 ב-3.7%. שיעור האבטלה במחצית השנייה של חודש ינואר עלה ל-19.1% לאחר שבמחצית הראשונה עמד על 16.7%, זאת על רקע הסגר המחמיר יותר בכלכלה הישראלית בחודש הראשון של 2021. בהחלטת הריבית של בנק ישראל בתחילת חודש ינואר הריבית נותרה ללא שינוי ברמה של 0.1%, ובנק ישראל הציג תחזיות כלכליות מעודכנות של חטיבת המחקר. על פי התחזית של בנק ישראל, בתרחיש של חיסון מהיר (כפי שאנו עדים לו היום) ב-2021 הכלכלה צפויה לצמוח בשיעור של 6.3%, שיעור האבטלה צפוי לעמוד על 7.7%, האינפלציה על 0.6% והגירעון הממשלתי על כ-8.0%. כ-10 ימים לאחר החלטת הריבית, הוועדה המוניתארית הודיעה על שינוי במדיניות הבנק בפעילותו בשוק המט"ח והצהירה מראש על תכנית רכישת 30 מיליארד דולר במהלך שנת 2021. על פי נתוני יתרות המט"ח של בנק ישראל, בחודש ינואר בנק ישראל כבר הספיק לרכוש דולרים בהיקף של 6.8 מיליארד דולר, המהווים כ-23.0% מתכנית הרכישות המתוכננת ל-2021. שערן של השקל מול סל המטבעות רשם במהלך התקופה הנסקרת ירידה של 1.1%, ובמהלך התקופה הנסקרת נחלש השקל ב-0.8% אל מול הדולר לרמה של 3.24 שקל לדולר ונחלש ב-0.03% בלבד אל מול האירו לרמה של 3.94 שקל לאירו. על פי נתוני התחלואה בישראל, בסוף התקופה הנסקרת, הממוצע הנע השבועי של מקרי הקורונה היומי עומד על 4,823 מקרים ליום בממוצע לאחר שבאמצע חודש ינואר עמדו על 8,395 מקרים ליום בממוצע. כמו כן, כ-43.3% מהאוכלוסייה בישראל כבר חוסנה במנה הראשונה ועוד 28.3% מהאוכלוסייה חוסנו בשתי מנות.

בעולם

בארה"ב, קצב הצמיחה ברבעון האחרון של 2020 הסתכם ב-4.0%, לאחר צמיחה של 33.4% ברבעון הקודם (שיעור שינוי רבעוני במונחים שנתיים), ובסיכום 2020 הכלכלה האמריקאית התכווצה ב-3.5%. דו"ח התעסוקה לחודש ינואר הצביע על כך שהתחלואה בארה"ב הכבידה על המשק האמריקאי עם תחילת 2021, כאשר המשק הוסיף 49 אלף משרות בלבד, על רקע חולשה רוחבית בשוק העבודה, ושיעור האבטלה ירד מ-6.7% ל-6.3%. בהשוואה אל טרום המשבר, כמות המועסקים בארה"ב עדיין נמוכה בכ-10 מיליון משרות. מדדי מנהלי הרכש בחודש ינואר (ISM ו-Markit) הן בתעשייה והן בשירותים ממשיכים לאותת על רמת פעילות כלכלית חזקה בארה"ב. בהחלטת הריבית בסוף חודש ינואר, הפד הותיר את המדיניות המוניתארית ללא שינוי

והתייחס לכך שההתאוששות הכלכלית נחלשה בסוף 2020, אך מנגד דאגו להדגיש כי במבט קדימה, יש מקום לאופטימיות שכן פרישת החיסונים לציבור מפחיתה את הסיכונים לאופק הכלכלי בטווח הבינוני.

בגוש האירו, התוצר ברבעון האחרון של 2020 התכווץ ב-2.8% לאחר צמיחה של כ-60% ברבעון השלישי (שיעור שינוי רבעוני במונחים שנתיים), ובכך הקצב השנתי התכווץ ב-5.1% לאחר התכווצות של 4.3% ברבעון הקודם. על פי מדדי מנהלי הרכש לחודש ינואר 2021, כלכלה גוש האירו ממשיכה להתכווץ ב-2021 ועשויה לעשות את דרכה למיתון כפול. הבנק המרכזי באירופה הותיר את המדיניות המוניטארית ללא שינוי בהחלטת הריבית בחודש ינואר, זאת לאחר שבחודש דצמבר בחר להגדיל את היקף תכנית הרכישות ב-500 מיליארד אירו ל-1.85 טריליון אירו.

בגזרת מחירי הסחורות, מחירי הנפט רשמו עלייה ונתמכו ממספר גורמים: OPEC + יצאו בהצהרה על הרצון שלהם להחזיר את שיווי המשק לשוק ההנפט בהקדם, נתוני המלאים ממשיכים לרדת, הביקוש לנפט מסין מזנק, והתחלואה העולמית נמצאת בירידה במקביל לפרישת החיסונים. בתקופה הנסקרת מחיר חבית נפט מסוג BRENT עלה ב-14.9% לרמה של 63.3 דולר לחבית ומחיר חבית מסוג WTI עלה ב-15.2% לרמה של 60.13 דולר לחבית. במהלך התקופה הנסקרת, מדד ה-S&P500 עלה ב-4.8%, ה-Eurostoxx600 עלה ב-5.1% ו-MSCI עלה ב-11.3%. במהלך התקופה הנסקרת הדולר התחזק אל מול המטבעות ב-0.6% וב-0.7% אל מול האירו לרמה של 1.2127 דולר לאירו. התשואה בארה"ב על אג"ח ל-10 שנים עלתה ב-33 נ"ב לרמה של 1.25%, על רקע המשך התאוששות כלכלית ותכנית פיסקאלית מרחיבה שצפויה לצאת לפועל.

ג. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור הקופה

להלן פירוט היקף נכסים מנוהלים על ידי החברה (בחלוקה למסלולי השקעה) לסוף כל אחת מהשנים 2018-2020 (באלפי ש"ח):

2018	2019	2020	מסלול השקעה
2,171,346	2,278,425	2,172,868	מסלול כללי
96,920	92,950	79,604	מסלול אג"ח ללא מניות
15,373	17,048	17,020	מסלול מניות
38,942	35,572	54,223	מסלול שקלי
13,354	16,337	15,470	מסלול אג"ח עד 10% במניות
2,335,935	2,440,332	2,339,185	סך נכסים מנוהלים של הקופה

ד. אירועים חריגים בעסקי החברה

האירועים החריגים בעסקי החברה שאירעו במהלך שנת 2020 הינם:

1. התמודדות החברה עם משבר נגיף "הקורונה" והשפעתו על פעילות החברה כמפורט בסעיף [1 בפרק ב'](#) לעיל.
2. החברה חילקה לעמיתי הקופה ביום 29.07.2020 את כל יתרת העודפים שנצברו בהון העצמי כמפורט בסעיף [3 להלן](#) בפרק א' לעיל.
3. החלפת מנהל השקעות ראשי כמפורט בסעיף [1 בפרק ב'](#) לעיל.
4. התקשרות בהסכם שכירות לקראת העברת משרדי החברה למיקום חדש כמפורט בסעיף [1 בפרק ב'](#) לעיל.
5. ביטול הסכם הפצה עם בנק הפועלים כמפורט בסעיף [1 בפרק ב'](#) לעיל.

ה. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או המצביעים על גירעון בהון העצמי

אין.

ו. השפעה מהותית לעסקה ו/או להשקעה בתאגיד אחר אשר יש בה להשפיע על נתוני הדוחות הכספיים

לעניין השבת יתרת העודפים של החברה לעמיתי הקופה ראה את האמור בביאור 9 בדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31.12.20.

לעניין הסכם שכירות חדש שחתמה החברה ראה ביאור 21 בדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31.12.20

מעבר לכך לא התקיימה עסקה מהותית כלשהי או השקעה מהותית בתאגיד אחר במהלך שנת 2020 אשר היה בהם להשפיע על נתוני הדוחות הכספיים של החברה.

ז. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

האסטרטגיה העסקית של החברה מבוססת על מתן שירות איכותי ויעיל לעמיתי הקרן, תוך חתירה לתשואות התואמות את רמת הסיכון במסלולי ההשקעה השונים. בהתאם לכך, יעדיה העיקריים של החברה הינם:

- פעילות כקופה ענפית, בדמי ניהול שישמשו לכיסוי ההוצאות בלבד.
- ניהול ההשקעות באמצעות מנהלי השקעות מובילים.

מתן שירות מבדל לעמיתים, שירות איכותי מקצועי ואישי לפירוט נוסף ראה בסעיף [1 בפרק ב'](#) לעיל.

ח. תיאור כללי של תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל של החברה

מעבר לאמור בסעיף [1 בפרק ב'](#) לעיל בדבר התמודדות החברה עם משבר נגיף "הקורונה" והשפעתו על פעילות החברה, החלטת דירקטוריון החברה למעבר למשרדים חדשים והחלטת דירקטוריון החברה בדבר החלפת מנהל השקעות ראשי וכן לאמור בסעיף [3 בפרק א'](#) לעיל בדבר השבת יתרת העודפים של החברה לעמיתי הקופה לא כללה החברה בתכניתיה פעולות החורגות ממהלך העסקים הרגיל שלה בשנת 2020.

הצהרה (Certification)

אני, רובי בכור, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2020 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קרן ההשתלמות לימים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן ההשתלמות; וכן-
(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן ההשתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן ההשתלמות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו;
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות.
אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

24.03.2021

תאריך

רובי בכור, מנכ"ל

הצהרה (Certification)

אני, עידית מידן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2020 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קרן ההשתלמות לימים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן ההשתלמות; וכן-
(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן ההשתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן ההשתלמות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו;
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות.
אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

עידית מידן, סמנכ"לית כספים

24.03.2021

תאריך

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2020, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____ : חתימה:	<u>יגאל דן</u>	יו"ר הדירקטוריון :
_____ : חתימה:	<u>רובי בכור</u>	מנכ"ל :
_____ : חתימה:	<u>עידית מידן</u>	סמנכ"לית כספים :

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 24.03.2021

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של**רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ****בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן: "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן – החברה המנהלת) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, אשר אומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם לכללים בינלאומיים IFRS. בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה) (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם לכללים בינלאומיים IFRS. ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת;

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

ו-3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2020 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2020 ו-2019 ולכל אחת משלוש שנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 והדוח שלנו מיום 24 במרס 2021, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

24.03.2021

תאריך

לוטרבך ושות'

רואי חשבון



רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

**דוח תיאור עסקי התאגיד
לשנת 2020**

תוכן עניינים

4	חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
4	1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
5	2. תחומי פעילות
6	3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה
6	4. חלוקת דיבידנדים
7	חלק ב' – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות
7	1. מוצרים ושירותים
10	2. תחרות
11	3. לקוחות
13	חלק ג' – מיזע נוסף ברמת כלל החברה
13	1. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה
16	2. חסמי כניסה ויציאה
16	3. גורמי הצלחה קריטיים
17	4. השקעות
19	5. הון אנושי
20	6. שיווק והפצה
21	7. ספקים ונותני שירותים
21	8. רכוש קבוע
21	9. עונתיות
21	10. נכסים בלתי מוחשיים
22	11. גורמי סיכון
23	12. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה
23	13. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה
24	חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי
24	1. הדירקטורים של החברה המנהלת
35	2. נושאי המשרה של החברה המנהלת
38	3. מדיניות תגמול בחברה המנהלת
39	4. מבקר פנים בחברה המנהלת
40	5. רואה חשבון מבקר בחברה המנהלת
40	6. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי
41	7. החלטות החברה המנהלת

פרק תיאור עסקי התאגיד, העוסק בתיאור החברה, התפתחותה ותחום פעילותה כולל גם מידע צופה פני עתיד. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה במועד הדוח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון למועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה.

להסרת ספק, מובהר כי התיאור המובא בדוח זה ביחס לקרן השתלמות, הינו תיאור תמציתי לצורכי דוח זה בלבד, אין בו כדי ליצור כל התחייבות כלפי עמיתי הקרן או צד שלישי כלשהו, וכי התנאים המחייבים את הקרן הם רק אלו המפורטים בתקנון הקרן ו/או בהתקשרויות רלוונטיות שבוצעו על ידה.

דוח עסקי התאגיד זה מתייחס לפעילות החברה בשנת 2020, ונערך בהתאם לתוספת הראשונה לתקנות ניירות ערך (פרטי תשקיף, מבנהו וצורתו), תשכ"ט-1969 (בשינויים המחויבים), ובהתאם לחוזר משרד האוצר - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון מיום 27.12.18 "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין דין וחשבון לציבור" (חוזר גופים מוסדיים מס' 2018-9-33), אשר הוחל על חברות מנהלות של קופות גמל. החברה פעלה, על פי מיטב הבנתה, ליישום הוראות הממונה

חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

- 1.1 רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה" או "החברה המנהלת"), הינה חברה מנהלת כהגדרת המונח בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים, התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל") המנהלת את קרן השתלמות "רעות" (להלן: "הקרן" או "הקופה").
- 1.2 החברה התאגדה כדין ביום 15.02.1979. החל מיום 17.03.2019 החברה הינה חברה שלא למטרות רווח המנהלת קופת גמל ענפית כהגדרתה בהסדר התחיקתי.
- 1.3 בהיות הקרן "קופת גמל ענפית" כהגדרתה בחוק קופות הגמל, ההצטרפות אליה מוגבלת לפי תקנונה לציבור מסוים בלבד, המוגדר בתקנון הקרן. החברה מנהלת את הכספים הצבורים בקרן, שהינה מסוג קרן השתלמות מסלולית.
- 1.4 פירוט בעלי המניות של החברה:

אחוז בזכות לקבלת

דיבידנד ולהשתתף

בחלוקת עודפי נכסי

החברה בפירוק	אחוז בזכויות הצבעה	מספר וסוג המניות	בעלי המניות
	50%	מניות רגילות	הסתדרות המעו"ף
	50%	מניות רגילות	ההסתדרות הכללית החדשה
		מניות הון	ההסתדרות הכללית החדשה
100%			
100%	100%		

- 1.5 החברה היא בבעלות הסתדרות הכללית החדשה והסתדרות המעו"ף. למיטב ידיעת החברה, בבעלות ההסתדרות הכללית החדשה, במישרין ובעקיפין, אחזקות בתאגידים נוספים ובכלל זה קופות גמל וקרנות השתלמות והם מהווים צד קשור לחברה.
- 1.6 במהלך שנת 2020 לא בוצעו בחברה כל שינוי מבני, מיזוג או רכישה מהותיים.

1.7 במהלך שנת 2020 לא בוצעה בחברה, שלא במהלך העסקים הרגיל, שום פעילות הקשורה ברכישה, מכירה או העברה של נכסים בהיקף מהותי. יחד עם זאת החליטה החברה כלהלן:

1.7.1 כאמור בסעיף 1 בפרק ב' ובסעיף 3 בפרק ב' לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31.12.20 כי דירקטוריון החברה החליט ביום 28.12.20 להחליף את מנהל ההשקעות פסגות ניירות ערך בע"מ במיטב דש ניהול תיקי השקעות בע"מ כמנהל ההשקעות הראשי של הקופה בנוסף לאלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ, באופן שבו מיטב דש ניהול תיקי השקעות בע"מ (וגורמים רלוונטיים נוספים בקבוצת מיטב דש) יספקו את מעטפת השירותים לניהול כלל נכסי הקופה. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים טרם הושלם המעבר והוא צפוי להתבצע ביום 18.04.2021.

1.7.2 ביום 13.09.20 אישרה ועדת הביקורת ולאחריה דירקטוריון החברה את מעבר החברה למשרדים חדשים. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים ליום 31.12.20 טרם הושלם המעבר והוא צפוי להתבצע במהלך חודש מאי בשנת 2021.

1.8 במהלך שנת 2020 לא נערכו בחברה הליכי פירוק, כינוס נכסים או הסדר נושים.

2. תחומי פעילות

נכון למועד הדוח, לחברה תחום פעילות אחד, והוא ניהול קופות גמל - מסוג קרן השתלמות. בהתאם לאישור שהתקבל מרשות שוק ההון במשרד האוצר (להלן: "רשות שוק ההון") קיימים במסגרת הקרן מסלולי השקעה כדלקמן (לגבי הסבר על כל אחד ממסלולי ההשקעה בקופה ראה התייחסות בביאור 1 לדוחות הכספיים השנתיים של הקופה ליום 31.12.20):

- רעות כללי.
- רעות אג"ח ללא מניות.
- רעות מניות.
- רעות שקלי.
- רעות אג"ח עד 10% במניות.

לעניין פירוט מגזרי הפעילות של החברה ראה ביאור 3 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31.12.20.

3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

בשנתיים האחרונות לא נעשו עסקאות בהון החברה ו/או במניותיה אלא כמפורט להלן:

ביום 29.07.20 השיבה החברה לעמיתי הקופה את כל יתרת העודפים שנצברו בהון העצמי בסך של 17,369 אלפי ש"ח שנרשמו בקופה כהחזר דמי ניהול לעמיתים וזאת בהתאם להחלטת האסיפה הכללית והמתווה שהוגש לרשות שוק ההון ולאישור רשות המיסים.

בהתאם, יתרת ההון העצמי של החברה, אשר מקורה בתשלום של בעלי המניות של החברה שנועד לצורך הקמת ההון העצמי של החברה בשנת 2008, עמד נכון ליום הדוח בסך של 1,150 אלפי ש"ח.

4. חלוקת דיבידנדים

בהיותה של החברה, חברה המנהלת רק קופות גמל ענפיות ובהעדר הון עצמי היא אינה נדרשת להחזיק בהון עצמי וממילא היא חברה הפועלת שלא למטרות רווח וממילא אין לה הון עצמי לחלוקה לדיבידנד. ראה לעניין זה ראה סעיף 3 לעיל.

בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת), התשע"ב-2012 יצוין, כי גם לפני שינוי מעמדה של החברה המנהלת לחברה המנהלת קופות גמל ענפיות (ראה גם ביאור ת1 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת ליום 31.12.20) החברה לא חילקה דיבידנדים מאז יום הקמתה.

חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

1. מוצרים ושירותים

1.1 החברה מנהלת קרן השתלמות אחת. הקרן היא קרן השתלמות לחיסכון כספים ולמימון השתלמויות העובדים. בתום שש שנות חסכון, הכספים הצבורים בקרן עומדים לזכות העובד, אשר רשאי למשוך את הכספים לכל שימוש בפטור מלא ממס (עד לתקרה הקבועה בחוק). נכון לשנת הדוח, הקרן הינה קרן מסלולית. לעניין מסלולי השקעה בקופה ראה סעיף 2 בחלק א בדוח זה לעיל.

1.2 להלן פירוט נתונים של הקופה לשנים 2018-2020:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
קרן השתלמות			
24,884	23,214	21,561	מספר עמיתים (*):
17,232	17,390	17,241	פעילים
42,116	40,604	38,802	לא פעילים
			סה"כ
			נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
1,481,898	1,530,314	1,425,469	פעילים
854,037	910,018	913,716	לא פעילים
2,335,935	2,440,332	2,339,185	סה"כ
			נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
9,035	7,349	5,900	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
265,626	**256,818	239,287	תקבולים מדמי גמולים
127	98	48	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
3,023	**2,357	1,195	העברות צבירה לקופה
227,549	166,239	216,604	העברות צבירה מהקופה
			תשלומים:
222,608	211,129	203,026	פדיונות
(55,970)	222,590	78,001	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות הקופה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
קרן השתלמות		

13,374	11,511	12,882
--------	--------	--------

דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
:****

פעילים ולא פעילים

שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים
(באחוזים) :*****

0.54	0.49	(0.22)
0.54	0.49	(0.22)

פעילים
לא פעילים

שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):

0.03	0.04	0.03
*** -	*** -	*** -
*** -	*** -	-
0.13	0.14	0.18
-	-	-
0.13	0.14	0.18

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני
עמלות אחרות
הוצאות מוגבלות (*****)

* מספר עמיתים – מתייחס למספרי חשבונות עמיתים בלבד.

** מוין מחדש.

*** פחות מ- 0.01%.

**** סכום דמי הניהול שנגבו מנכסים - בשנת 2020 הינו לפי הוצאות בפועל של החברה.

***** שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים – מתייחס לדמי הניהול הממוצעים שנגבו בפועל מעמיתים. בשנת 2020 שיעור דמי הניהול השלייליים מתייחס להוצאות דמי ניהול בהתאם להוצאות החברה בפועל לשנת 2020 בניכוי השבת יתרת עודפים של החברה בסך של 17,369 אלפי ש"ח שהוחזר לעמיתי הקופה ביום 29.07.20 כהחזר דמי ניהול. לכן, סכום דמי הניהול נטו בקופה הינו שלילי (ראה גם ביאור 9 בדוחות הכספיים השנתיים של החברה המנהלת ליום 31.12.2020).

***** הוצאות מוגבלות- שיעור ההוצאות הישירות בהתאם למגבלה של 0.25% מהנכסים בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008.

סך הנכסים המנוהלים, נטו של הקופה ליום 31 בדצמבר 2020 הסתכמו לסך של 2,339,185 אלפי ש"ח לעומת סך של 2,440,332 אלפי ש"ח בסוף שנה קודמת. כלומר, קיטון של כ- 4% הנובע מצד אחד מתשואה נומינלית חיובית ברוטו במסלול הכללי בשיעור של 3.95% שהינו המסלול הגדול והמשמעותי בקופה ומצד שני מצבירה נטו שלילית בקופה של כ- 179,148 אלפי ש"ח. סך התקבולים השנה בקופה הסתכמו לסך של 239,287 אלפי ש"ח לעומת סך של 256,818 אלפי ש"ח בשנה קודמת. כלומר, קיטון של כ- 17,351 אלפי ש"ח (כ- 7%) בתקבולים השנה לעומת שנה קודמת. סך העברות לקופה השנה הסתכמו לסך של 1,195 אלפי ש"ח לעומת סך של 2,357 אלפי ש"ח בשנה קודמת. כלומר, קיטון של כ- 1,162 אלפי ש"ח (כ- 49%) בהעברות לקופה השנה לעומת שנה קודמת. סך העברות מהקופה השנה הסתכמו לסך של 216,604 אלפי ש"ח לעומת סך של 166,239 אלפי ש"ח בשנה קודמת. כלומר, גידול של כ- 50,365 אלפי ש"ח (כ- 30%) בהעברות מהקופה השנה לעומת שנה קודמת.

סה"כ התשלומים (פדיונות) השנה הסתכמו לסך של 203,026 אלפי ש"ח לעומת סך של 211,129 אלפי ש"ח בשנה קודמת. כלומר, קיטון של כ- 8,103 אלפי ש"ח (כ- 4%) בתשלומים (פדיונות) בקופה השנה לעומת שנה קודמת.

1.3 להלן פירוט נתונים של עמיתים לא פעילים בקופה לשנים 2018-2020 :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
קרן השתלמות		
1,633	2,433	1,792
43,523	37,181	22,752
227	167	120
0.43%	0.40%	(0.22%)

חשבונות מנותקי קשר :
מספר חשבונות
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

לגבי סכום דמי הניהול שנגבו מנכסים ושיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים לשנת 2020 ראה התייחסות בטבלת פירוט נתונים של הקופה לעיל.

1.4 דמי ניהול - לעניין הסבר על דמי הניהול שגובה החברה מעמיתי הקופה ראה ביאור 1.1 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31.12.20.
להלן פירוט שיעורי דמי הניהול שרשאית החברה לגבות בהתאם להוראות הדין החלות עליה :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
קרן השתלמות		
2.00	2.00	2.00
0.30	0.30	2.00
2.00	2.00	2.00

שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים) :
פעילים
לא פעילים :
מנותקי קשר
אחר

2. תחרות

בתחום קופות הגמל פועלים גורמים רבים, ובעיקר, חברות ביטוח, גופים סקטוריאליים-מפעליים וקופות גמל המנוהלות על ידי בתי השקעות.

נכון למועד הדוח, היקף הנכסים המנוהלים בקופה הינם בסך של כ- 2,339,185 אלפי ש"ח והם מהווים כ- 0.86% מסך יתרות של קרנות ההשתלמות (בהתאם לנתונים המפורסמים באתר של אגף שוק ההון - גמל נט נכון ליום 31.12.20). בשוק קופות הגמל ניכרים מאמצי שיווק גדולים מצד גופים שונים הפועלים בו, בין השאר בדרך של מתן הנחות מיוחדות בדמי ניהול. יכולת הקרן להתמודד עם תחרות מסוג זה מוגבלת לנוכח העובדה שהיא קופה ענפית המאפשרת הצטרפות רק לחברי האוכלוסייה הייעודית שהוגדרה בתקנונה (עובדים שכירים, העובדים במקום עבודה המיוצג על ידי הסתדרות המעו"ף). עוד פרמטר המשפיע על כושר התחרות של הקרן הוא העובדה כי החברה המנהלת של הקרן מנהלת מוצר אחד בלבד (קרן השתלמות) והיא נעדרת יתרון המצוי בידי חברות מנהלות המציעות סל מוצרי חסכון רחב יותר. בנוסף, ביצועי הקופה הינם פרמטר מהותי ופועל יוצא מכך הוא שתחרות מבוססת תשואות הינה בעלת השפעה על כניסה ויציאה של כספי עמיתים.

על אף האמור, פועלת החברה לשימור עמיתיה באמצעות מגוון אמצעים העומדים לרשותה, כגון: דמי ניהול אחידים בשיעור נמוך מממוצע השוק, מגוון מסלולי השקעה המותאם לטעמי סיכון שונים, ומתן שירות אישי איכותי ומקצועי.

בנוסף, ביום 13.3.16, פורסם חוזר גופים מוסדיים 2016-9-6 בעניין הוראות לבחירת קופת גמל (להלן: "חוזר ברירת המחדל"). בהתאם לחוזר זה נקבעו הוראות לעניין אופן בחירת קופת ברירת מחדל שתשמש כקופת הגמל ביחס לעובדים שלגביהם לא נקבעה בדין או בהסכם קופת גמל לצורך הפקדות התשלומים אליה. החוזר קבע הוראות לבחירת קופת ברירת המחדל, וזאת באמצעות הליך תחרותי שיערוך המעסיק או ארגון עובדים, בין קופות גמל, כאשר בשקלול התוצאה משקל דמי הניהול שיוצע על ידי המתמודדים בהליך התחרותי לא יפחת מ-50%. יצוין, כי יום התחילה לחוזר ברירת המחדל הינו 13.03.16, למעט החרגה לעניין הסכמי ברירת מחדל שהיו בתוקף במועד פרסום חוזר ברירת המחדל ועד לתום תקופת הסכמי ברירת מחדל, אך לא יאוחר מיום 31 במרץ 2019.

להוראות חוזר זה תיתכן השפעה מהותית על תנאי השוק בהן תפעל החברה, זאת במידה שיפסק צירוף עמיתים חדשים לקרן כברירת מחדל שלהם. יש לציין, כי סעיף 14.ב(1) לחוזר ברירת המחדל קבע כי החוזר לא חל על קופות ענפיות ובעניין זה תשומת הלב מופנית גם לאמור בביאור 1ד בדוחות הכספיים של החברה המנהלת ליום.

המידע הכלול בפסקה זו הינו בגדר מידע הצופה פני עתיד ואין כל וודאות בהתממשותו.

3. לקוחות

- 3.1 בהתאם להוראות הדין, התקשרות הקרן עם עמיתה אינה תחומה בזמן והיא ניתנת לסיום על ידי העמית בכל עת וללא תנאי, על ידי העברת הכספים לקרן אחרת או משיכתם.
- 3.2 נכון ליום 31.12.2020 קיימים בקרן 38,802 חשבונות עמיתים במעמד "עמית שכיר" ו"עמית עצמאי" (מספר החשבונות של עמיתים במעמד עצמאי עומד על 28) לעומת 40,604 חשבונות עמיתים נכון ליום 31.12.2019.
- 3.3 עד למועד כניסתו לתוקף של חוק קופות גמל, לא הוסדרה בחקיקה ראשית זכות הבחירה של עמית בנוגע לזהות הקרן שברצונו לחסוך בה. בהתאם לכך, מרבית ההתקשרויות בין הקרן לעמיתה היו תוצאת הסכמים קיבוציים או הסדרים קיבוציים בין ארגוני העובדים לארגוני המעבידים, או הסדרים ספציפיים למקומות עבודה.
- 3.4 בהתאם להוראות חוק קופות גמל, ניתנת לעמית הזכות לבחור לאיזו קרן להצטרף, באופן שבכל מקרה אין למעביד זכות להתערב בבחירתו ולקבוע לאיזו קרן יצטרף העמית. בנוסף, הוראות חוק קופות גמל קובעות כי במקרה שקיים הסכם קיבוצי המחייב הפקדה בקופת גמל מסוימת, על המעביד לציין בפני העובד כי הוא רשאי לבחור בכל קרן שיבקש, אך אם העובד לא בחר בקרן אחרת (הגם שעמדה לו האפשרות), רשאי המעביד להפקיד את תשלומי העובד בקרן שנקבעה בהסכם הקיבוצי - או ברירת מחדל אחרת. נקבעו הוראות חדשות לבחירת קופות גמל בחוזר ברירת המחדל על פיו חברה מנהלת של קופת גמל לא תאפשר הפקדת תשלומים של מעסיק בשל עובד שלא מילא טופס הצטרפות לקופה שבניהולה ולא תאפשר צירוף של עובד כאמור אלא אם הקופה היא קופת ברירת מחדל נבחרת שנקבעה בהתאם להוראות החוזר. מנגד נקבע כי מעסיק יוכל להפקיד כספים לקופת גמל בגין עובד שלא בחר בקופת גמל, לאחר שניתנה לו אפשרות לעשות כן, אך ורק לקופת ברירת מחדל. כאמור בסעיף 2 בחלק ב' לדוח זה החוזר לא חל על קופות ענפיות ובעניין זה תשומת הלב מופנית לאמור גם בביאור 11 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת ליום 31.12.20.
- קיימים 8 מעסיקים אשר לעובדי כל אחד מהם נכסים מנוהלים בקופה בהיקף העולה על 1% מכלל נכסיה המנוהלים, ומתוכם 2 מעסיקים אשר צמצום משמעותי בהיקף הנכסים המנוהלים עבור עובדיהם ישפיע באופן מהותי על היקף הנכסים המנוהלים ע"י החברה ועל תוצאות פעולותיה.
- המידע הכלול בפסקה זו הינו בגדר מידע הצופה פני עתיד ואין כל וודאות בהתממשותו.**

3.5 יצוין כי 8 המעסיקים הנ"ל כאמור בסעיף 3.4 בחלק ב' לדוח זה, הינם מעסיקים אשר הקרן מהווה עבור עובדיהם או חלק מהם, קרן השתלמות ברירת מחדל. כ"כ, בדירקטוריון החברה חברים בין השאר נציגים מצד חלק מהמעסיקים ו/או מצד חלק מארגוני העובדים היציגים באותם מקומות עבודה.

להלן פירוט המעסיקים שסך הנכסים המנוהלים עבור עובדיהם מהווים 1% ומעלה מסך הנכסים המנוהלים של החברה ליום 31.12.20:

שם המעסיק	יתרת נכסים מנוהלים (באלפי ש"ח)	שעור מסך הנכסים של הקופה (באחוזים)	הכנסות מדמי ניהול (באלפי ש"ח)
שירותי בריאות כללית	728,468	31%	4,208
בנק הפועלים	506,732	22%	3,171
מעסיק ג'	165,988	7%	965
מעסיק ד'	116,105	5%	675
מעסיק ה'	113,619	5%	620
מעסיק ו'	73,248	3%	425
מעסיק ז'	52,872	2%	302
מעסיק ח'	51,165	2%	266

הכנסות מדמי ניהול - הינן לפי הוצאות בפועל של החברה.

3.6 להלן מידע בדבר הוותק, ההתמדה והשימור של העמיתים לשנים 2019 עד 2020:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	
<u>קרן השתלמות</u>		
16%	18%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (באחוזים)
51.10	51.39	גיל ממוצע של עמיתים (שנים)
5.64	5.72	וותק ממוצע של עמיתים (שנים)

3.7 מידע נוסף בדבר המעסיקים הגדולים של הקרן, ראה סעיף 2 בפרק מידע אודות דמי ניהול בדוח סקירת הנהלה של הקופה ליום 31.12.20.

חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה

1. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

תחום פעילות החברה, מתאפיין ברגולציה רבה והוא מושפע מהחלטות הרגולטור בתחום.

1.1 ההסדר התחיקתי החל על פעילות החברה:

על פעילותה של החברה המנהלת וקופות הגמל שבניהולה חל הסדר תחיקתי מורכב אשר החוקים העיקריים שבו הינם:

1.1.1. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ותקנות שהותקנו מכוחו.

1.1.2. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיונים), התשס"ה-2005 ותקנות שהותקנו מכוחו.

1.1.3. תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופת גמל), התשכ"ד-1964.

1.1.4. הוראות הממונה על שוק ההון ובכלל זה הבהרות וחוזרים וכן החוזר המאוחד (קודקס הרגולציה) מאגד ומרכז הוראות הנוגעות לרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, שמקורן בחקיקה, בתקנות ובחוזרי הממונה. החוזר המאוחד משלב הוראות שבחוזרי המקור, ללא שינוי במשמעותן, למעט הוראות חדשות, מסוימות, שצוינו מפורשות ככאלו בחוזר המאוחד ונקבע להן מועד תחילה מפורש. החל מיום 01.04.2014, הוראות הממונה מפורסמות כתיקון לחוזר המאוחד בלבד.

1.1.5. כמו כן, חלים על החברה וקופת הגמל שבניהולה חוקים נוספים כגון: פקודת מס הכנסה [נוסח חדש], חוק החברות, התשנ"ט-1999, חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981, חוק אשראי הוגן, התשנ"ג-1993, חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000, ותקנות שהותקנו מכוח חוקים אלה, חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958.

1.2 הוראות דין שפורסמו במהלך תקופת הדו"ח ועד למועד הוצאתו, ואשר להן תיתכן השלכה מהותית על הדו"חות הכספיים של החברה:

חוזר גופים מוסדיים 2020-9-3: מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון

הפנסיוני

בעקבות משבר הקורונה ביום 26.3.2020 פרסם הממונה עדכון לחוזר מבנה אחיד ובמסגרתו דחה את מועדי כניסה לתוקף של הוראות/ ממשקים כדלקמן:

- נדחו הוראות הנספחים לחוזר מבנה אחיד שהיו צפויים להיכנס לתוקף ביום 21.6.2020 ליום 22.11.2020.
- ממשק המעסיקים "הרשאה לחיוב חשבון קופת גמל" – נקבע כי ייכנס לתוקף ביום 21.2.2021.
- נדחה מועד הכניסה לתוקף של ממשק מעסיקים (כללים לעניין העברת מידע מבעל רישיון למעסיק ולגוף מוסדי לעניין אופן חלוקת כספים בין קופות גמל – נספח ה'1) מיום 21.6.2020 ליום 21.2.2021.

חוזר גמל 2020-2-1: ניהול נכסי השקעה – הוראת שעה עקב משבר הקורונה – מתן הלוואות

לעמיתים

ביום 6.4.2020 פורסמה הוראת שעה עקב משבר הקורונה המתקנת את הוראות חוזר ניהול נכסי השקעה בעניין מתן הלוואות לעמיתים. במסגרת הוראות התיקון לחוזר, ניתנה ניתנת האפשרות לגוף מוסדי להעמיד הלוואה בשיעור גבוה משיעור של שלושים אחוזים לחוסכים שיש להם מקור הכנסה חודשי קבוע, בדמות קבלת קצבת זקנה מקרן פנסיה או מחברת ביטוח או באמצעות קבלת פנסיה תקציבית. בנוסף, חוזר זה מאפשר לגוף מוסדי להאריך את תקופת החזר ההלוואות של הלוואות חדשות, לתקופה של חמש עשרה שנה חלף תקופה של שבע שנים שקבועה כיום. כמו כן, חוזר זה קובע כי ביחס להלוואות קיימות, גוף מוסדי יהיה רשאי לפרוס את תקופת החזר של יתרת הלוואות לתקופה נוספת של עד חמש עשרה שנים. יצוין כי החברה לא שינתה את מודל הלוואות בקופה.

חוזר גופים מוסדיים 2020-9-9: שירות ללקוחות גופים מוסדיים – הוראת שעה

ביום 16.4.2020 פורסמה הוראת שעה לחוזר שירות ללקוחות גופים מוסדיים. במסגרת הוראת השעה תוקנה הוראת סעיף 4 להוראת המעבר כפי שנקבעה בחוזר, כך שאפשרו לגופים המוסדיים לחרוג מזמני המענה הנדרשים בחוזר ולהחריג מהממוצע השנתי את נתוני המענה בתקופה שמיום 15.03.2020 ועד למועד פקיעתן של תקנות שעת חירום (הגבלת מספר העובדים במקום עבודה לשם צמצום התפשטות נגיף הקורונה החדש), התש"ף-2020, או כל חיקוק אחר שיבוא במקומן. כמו כן, הרשות נעתרה לצורך של הגופים המוסדיים להיערך ליישום הוראות החוזר ובמסגרת זו תוקן סעיף התחילה (סעיף 5 להוראת השעה) ותחילתו נקבעה ליום 29.10.2020.

חוזר גופים מוסדיים 2020-9-10: דירקטוריון גוף מוסדי – הוראות שעה על רקע אירועי

הקורונה

ביום 20.4.2020 פורסמו הוראות שעה על רקע אירועי הקורונה המתקנות את הוראות לחוזר דירקטוריון גוף מוסדי. במסגרת הוראת השעה מבוטלת חובת הדירקטוריון וועדותיו להתכנס לפחות פעם ברבעון באופן פיזי; מתאפשר לדירקטוריון לדחות דיונים בנושאים ודיווחים אשר מועדם קבוע בהוראות הממונה, ובתנאי שהדירקטוריון מצא שאין בדחיה כדי להשית סיכון מהותי על הגוף המוסדי או לקוחותיו, וכי הדיון או הדיווח אינו קשור לאירוע הקורונה; מתאפשרת הצגה של נושאים ועדכונים בישיבות דירקטוריון או ועדותיו המשותפות לגוף המוסדי וכן דחייה של מועד אישור הפרוטוקולים של ישיבות דירקטוריון וועדותיו. כמו כן, על מנת לאפשר לרשות שוק ההון פיקוח אפקטיבי על עבודת הדירקטוריון וועדותיו בעת זו, נקבע כי גוף מוסדי ימסור לממונה תמצית החלטות דירקטוריון או ועדות שהתקבלו בישיבה שעסקה באירוע הקורונה לכל המאוחר 5 ימי עסקים ממועד קיום הישיבה. ביום 24 בספטמבר 2020 פרסם הממונה את חוזר גופים מוסדיים 2020-9-15 במסגרתו העריך את תוקפה של הוראת השעה בעניין ההקלות בחוזר הדירקטוריון עד ליום 31 בדצמבר 2020.

חוזר גופים מוסדיים 2020-9-16: ניהול נכסי השקעה (תיקונים שונים)

ביום 18 באוקטובר, 2020 פורסמו מספר תיקוני קבע להוראות פרק ניהול נכסי ההשקעות של הגופים מוסדיים וכן מספר הוראות שעה שתוקפן עד ליום 31 במרץ 2021. תיקוני הקבע התייחסו בין היתר לנושאים הבאים: קביעה כי "שווה מזומנים" ייכלל במסגרת סל השקעה לצורך פעילותו השוטפת של הסל או כבטוחות לנכסי סל ההשקעה; מתן פטור לגוף מוסדי מקבלת אישור של ועדת השקעות לעסקת רכישה חוזרת של איגרות חוב על ידי המנפיק, ככל שאגרת החוב אינה מסווגת כחוב בעייתי; ועדכון של רשימת חברות הדירוג המאושרות לדירוג חוב מחוץ לישראל. כמו כן, נקבעו הוראות שעה, בין היתר ביחס לנושאים הבאים: הארכת משך הזמן בו נדרש גוף מוסדי לפעול כנגד עמית לפירעון הלוואה שלא נפרעה במועדה מ-30 ימי עסקים ל-60 ימי עסקים; הארכה של הוראת השעה שמאפשרת למשקיע מוסדי להעמיד הלוואות לחוסכים לתקופה של עד 15 שנה, במקום תקופה של עד 7 שנים.

דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי – תיקון (2020-9-22)

התיקון בוצע עקב כך שביום 9 בספטמבר 2020 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התש"ף-2020 (להלן - תקנות הוצאות ישירות).

במסגרת התקנות נקבע, ביתר היתר, כי במסגרת הדיווחים שנשלחים לעמית ולמבוטח, גוף מוסדי ידווח לעמית או למבוטח את:

- שיעור ההוצאות הישירות שנגבו מנכסי קופת הגמל שבניהולו

- סוגי ההשקעות שבגינם הוא גבה את ההוצאות הישירות

התשואה בניכוי ההוצאות הישירות באופן ובתנאים שיורה הממונה.

בהתאם לאמור, יש להוסיף למבנה הדוח השנתי המפורט פירוט של סוגי ההשקעות שנגבו בגינם הוצאות ישירות. יובהר כי סוגי הוצאות ניהול השקעות המותרות לגבייה ושיעורן נקבע בתקנות ובהוראות שניתנו מכוחן ועשויים להשתנות מעת לעת.

2. חסמי כניסה ויציאה

קיומם של היתרים, רישיונות ואישורים הנדרשים לעיסוק בתחום, מהווים את מחסום הכניסה העיקרי לפעילות בתחום. מנגד, בפועל ניתן להעביר את האחזקות בקופות גמל לגורמים אחרים, בכפוף לקיומם של היתרים, רישיונות ואישורים הנדרשים בהתאם למנגנון הקבוע בחוק קופות גמל לקבלת היתר שליטה בקופת גמל ובהתאם למגבלות הקבועות בהיתר השליטה שיינתן לחברה.

3. גורמי הצלחה קריטיים

- **שיעור דמי הניהול** - החברה בהיותה חברה המנהלת קופת גמל ענפית גובה דמי ניהול לפי הוצאות בפועל.
- **רמת שירות** - החברה רואה עצמה כנותנת שירות אישי, איכותי, זמין ומקצועי לכל עמיתה.
- **תשואות על ההשקעה** במסלול הכללי (מסלול עיקרי המהווה ברירת המחדל אצל חלק מהותי מהעמיתים), לרעות בישראל יכולת ניהול השקעות מקצועי בהתאם לסטנדרטים הנדרשים וזאת באמצעות מנהלי השקעות מנוסים ובעלי יכולות ומוניטין מוכחים.
- **השפעות חוזר קופת ברירת מחדל** - ראה האמור בסעיף 2 בחלק ב' לדוח עסקי תאגיד לעיל.

4. השקעות

כללי - דירקטוריון החברה קבע מסגרת מדיניות השקעה כוללת המובאת לאישורו מדי שנה. במסגרת זו נקבעו מגבלות השקעה לחמשת מסלולי ההשקעה בקרן, המהווים מסמך על לניהול ההשקעות בקופה. מעבר לזה, ובהתאם לחוזר גופים מוסדיים 13-9-2009 "הצהרה מראש של גוף מוסדי על מדיניות ההשקעה שלו", מפרסמת החברה כל שנה (וכן בכל עת בו נעשה עדכון במדיניות ההשקעה) באתר האינטרנט שלה, את מדיניות ההשקעה הצפויה במסלולי ההשקעה בקרן.

ניהול ההשקעות בפועל - ניהול ההשקעות בקופה מתבצע על ידי פסגות ניירות ערך בע"מ (להלן: "פסגות") באמצעות מחלקת השקעות קופות מפעילות ולקוחות מוסדיים (להלן: "המחלקה") אשר נותנת שירותי ניהול תיקי נכסים לקופות שונות ובהם לנכסיה של הקופה. המחלקה כוללת מנהל מחלקה, מנהלי השקעות, צוות מסחר ורפרנט ייעודי. מערך תפעול ובקרת השקעות מספק שירותים שוטפים למנהלי ההשקעות ולאורגני הקופה (ועדת השקעות ודירקטוריון).

כמו כן, החל ביום 11.03.2019 מנוהלים חלק מנכסי המסלול הכללי במסגרת אפיק המניות במסלול הכללי ע"י אלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ (להלן: "אלטשולר"), באופן שבו פסגות ניירות ערך בע"מ (וגורמים רלוונטיים נוספים בקבוצת פסגות) ממשיכים לספק את מעטפת השירותים לניהול כלל נכסי הקופה. ניהול זה מבוצע באמצעות מחלקת השקעות ללקוחות תאגידיים ומוסדיים אשר נותנת שירותי ניהול תיקי נכסים לקופות ולתאגידיים שונים ובהם לנכסיה של הקופה. המחלקה כוללת מנהל מחלקה, מנהלי השקעות, צוות מסחר ורפרנט ייעודי.

דירקטוריון החברה, לפחות אחת לרבעון, מקבל דיווח מפסגות (ומעת לעת וככל הנדרש גם על ידי אלטשולר) אודות פעילות הקופה במהלך התקופה שחלפה מהדיווח הקודם לרבות סקירה כללית באשר לשוק ההון. הדירקטוריון דן בהמלצות ועדת ההשקעות באשר לאסטרטגיית הקצאת הנכסים בקופה וקובע את מדיניות ההשקעות הכוללת של הקופה.

דירקטוריון הקופה מטפל גם בנושאים הבאים בתחום ההשקעות:

- אישור כללים ונהלים לניהול ההשקעות של הקופה והנחיית מנהלי ההשקעות בכל הנוגע ליישום מדיניות ההשקעה ופיקוח על יישומה.

- קביעת מדיניות באשר לאופן השימוש בזכויות ההצבעה שיש מכוח ניירות ערך המוחזקים בקופות הגמל.

ועדת ההשקעות מתכנסת בדרך כלל אחת לשבועיים ולכל הפחות פעמיים בחודש, מקבלת החלטות השקעה בעיקר ברמת הקצאת נכסים לפי אפיקים. בחלק משיבות הועדה, משתתף גם מנהל הסיכונים של החברה.

החלטות ועדת ההשקעות מועברות לביצוע של מנהלי ההשקעות בפסגות ובאלטשולר, הפועלים בכפוף לנוהלי העבודה הפנימיים של פסגות ואלטשולר ובכפוף לנוהלי הקופה לעניין העמדת אשראי, טיפול בחובות בעייתיים, ומסמכי מדיניות ההשקעות של הדירקטוריון וועדת ההשקעות של הקופה.

כמו כן, ועדת ההשקעות של הקופה מטפלת בנושאים הבאים:

- אישור השקעות או עסקאות מסוימות טרם ביצוען כגון: השקעות לא סחירות, השקעה בקרנות השקעה פרטיות (כגון: הון סיכון, נדל"ן וגידור), השקעה ישירה בנדל"ן, השקעה בקרנות סל, אישור הצעות רכש וכד'.

- קביעת החשיפה במונחי נכס הבסיס של אופציות וחוזים עתידיים שרוכשת או יוצרת הקופה, וקביעת השיעור המרבי של בטוחות שהקופה רשאית להעמיד בשל עסקאות באופציות ובחוזים עתידיים.

נכסי הקופה מנוהלים על-ידי המחלקה כשתהליך קבלת ההחלטות במחלקה על פי דיווח של פסגות, כולל בין היתר, ניתוח שוקי ההון והכלכלה בישראל ובחו"ל, איתור מגמות באפיקי השקעה, ניתוח כדאיות השקעה בנכסים ספציפיים, גיבוש מדיניות השקעה מומלצת לטווחי השקעה שונים המובאת בפני ועדת ההשקעות וביצוע מסחר שוטף בני"ע בשוק המקומי ובחו"ל.

ניהול ההשקעות בפסגות כפי שמדווח על ידי פסגות מתבצע בגיבוי מחקר שוטף של מחלקות המחקר של פסגות בסיוע גורמי מחקר חיצוניים מהארץ ומחו"ל. לפסגות מערך ההשקעות ומחקר אשר לו אנליסטים, מנהלי השקעות ואנשי מסחר. תחום האנליזה כולל: מחלקת מאקרו ואסטרטגיה, מחלקת מיקרו buy-side ישראל, מחלקת מיקרו buy-side חו"ל, מחלקת מיקרו sell-side, מחלקת השקעות אלטרנטיביות, מחקר נדל"ן, מחלקת ייזום וניהול אשראי לא סחיר המספקות ניתוחים בזמן אמת ותחזיות למתרחש בארץ ובעולם.

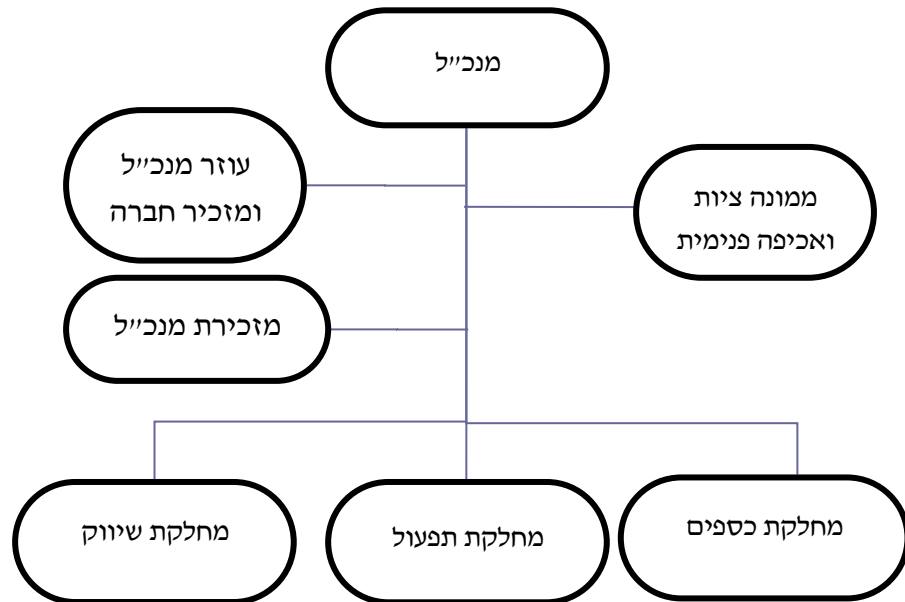
לעניין מדיניות הגידור של החברה בחלק המנוהל על ידי המחלקה, היא מיושמת בעיקר לצורך גידור חשיפות מט"ח וניהול חשיפות וסיכונים לאפיקי ההשקעה השונים בהתאם למדיניות ההשקעות של הדירקטוריון.

החלק בנכסי הקופה שבניהול אלטשולר במסגרת אפיק המניות במסלול הכללי מנוהלים על ידי אלטשולר כשתהליך קבלת ההחלטות במחלקה על פי דיווח של אלטשולר, כולל בין היתר, ניתוח שוקי ההון והכלכלה בישראל ובחו"ל, איתור מגמות באפיק המניות, ניתוח כדאיות השקעה בניירות ערך ומדדים ספציפיים, גיבוש מדיניות השקעה מומלצת לטווחי השקעה שונים המובאת בפני ועדת ההשקעות וביצוע מסחר שוטף בני"ע בשוק המקומי ובחו"ל. ניהול ההשקעות באלטשולר כפי שמדווח על ידי אלטשולר מתבצע בגיבוי מחקר שוטף בסיוע גורמי מחקר חיצוניים מהארץ ומחו"ל. לעניין מדיניות הגידור של החברה בחלק המנוהל על ידי אלטשולר, היא מיושמת בעיקר לצורך פעילות באופציות וחוזים עתידיים וניהול חשיפות וסיכונים לאפיק המניות בהתאם למדיניות ההשקעות של הדירקטוריון.

יצוין כי ביום 23.02.21 חתמה החברה עם מטב דש על התקשרות לניהול השקעות הקופה במקום פסגות, המעבר לניהול ההשקעות בידי מיטב דש צפוי להתבצע ביום 18.04.2021 (ראה גם סעיף 1 בחלק ב' בדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31.12.20).

5. הון אנושי

5.1. המבנה הארגוני של החברה:



להלן מצבת עובדי החברה:

31.12.19	31.12.20	
1	1	מנכ"ל החברה
1	1	כספים
7	7	תפעול
2	2	שיווק
2	1	לשכת מנכ"ל
1	2	עוזר מנכ"ל ומזכירות חברה
14	14	סה"כ

5.2. הטבות וטיבם של הסכמי ההעסקה של עובדים ונושאי משרה בחברה :

5.2.1. עובדי החברה, לרבות נושאי המשרה, חתומים על הסכם העסקה אישי המסדיר את תנאי העסקתם בחברה, ובכלל זה הגדרת תפקיד, תנאי שכר, תנאים סוציאליים ותנאים נלווים. תקופת העסקת נושאי המשרה ועובדי החברה בחברה, הינה לתקופה בלתי מוגבלת אשר ניתן לסיימה בכל עת בהודעה מראש של כל אחד מהצדדים בהתאם לקבוע בהסכם. מידע בדבר נושאי המשרה בחברה מפורט בחלק ד' לדוח עסקי תאגיד להלן.

5.2.2. בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי, ועדת הביקורת בכובעה כוועדת התגמול בישיבתה ביום 22.11.2020 ודירקטוריון החברה בישיבתו ביום 24.11.2020 אישרו עדכון למדיניות התגמול ראה לעניין זה סעיף 3 בחלק ד' לדוח עסקי תאגיד להלן.

5.2.3. השקעות בהכשרה, הדרכה ופיתוח ההון האנושי :

החברה נוהגת לקיים הכשרות מעת לעת, ובכלל זה קיום הרצאות, קורסים והשתלמויות חיצוניות ופנימיות. הכשרות אלו מיועדות לכלל העובדים בחברה. במהלך שנת 2020 הוזמנו נושאי המשרה המועסקים בחברה להשתתף בהשתלמויות, בין היתר, באמצעות השתלמות באמצעות יישומון "זום" של "ברית קופות הגמל" וכן הוזמנו ע"י בית ההשקעות פסגות וע"י בתי השקעות נוספים, לכנסים בתחום הפיננסיים. כמו כן, עברו השתלמויות פנימיות על ידי בעלי תפקידים בחברה.

6. שיווק והפצה

6.1. למועד הדוח מתבצעת פעילות השיווק וההפצה של הקרן כמפורט להלן :

החברה המנהלת מבצעת את פעילותה השיווקית באמצעות שני ערוצי הפצה :

1. מכירה ישירה על ידי בעלי רישיון משווק פנסיוני המועסקים בחברה ופועלים לשיווק מוצרי החברה ושימור לקוחותיה.

2. באמצעות מערך ההפצה של בנק הפועלים בהיותו נותן שירותי ייעוץ פנסיוני. במסגרת זו חתמה החברה במהלך שנת 2008 על הסכם הפצה עם בנק הפועלים להפצת המוצר הפנסיוני של החברה. יציין, כי בהתאם לאמור בביאור 21 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31.12.20 הודיעה החברה ביום 26.06.2019 לבנק הפועלים על סיום ההסכם בגין לקוחות מיועצים חדשים וזאת לאחר 90 יום ממועד ההודעה על סיום ההתקשרות. כמו כן, ביום 04.12.19 חתמה החברה עם בנק הפועלים על תיקון להסכם במסגרתו הסכימו הצדדים על הפסקת ההתקשרות המלאה עם בנק הפועלים כזרוע הפצה החל מיום 01.03.2021.

חוק הייעוץ והשיווק קבע, כי רק בעלי רישיון יועץ פנסיוני, משווק פנסיוני או סוכן ביטוח פנסיוני, יהיו זכאים להציע ולהמליץ לעמיתים בדבר סוג מוצר פנסיוני או להעבירו מקופת גמל אחת לאחרת. בנוסף, במסגרת החוק נקבעה אבחנה בין עיסוק בייעוץ פנסיוני (אשר העוסק בו נדרש לרישיון יועץ פנסיוני) לבין העיסוק בשיווק פנסיוני (אשר העוסק בו נדרש לרישיון משווק או סוכן פנסיוני). בהתאם להוראות החוק, ליועץ הפנסיוני אין זיקה לגוף המוסדי ואילו למשווק הפנסיוני יש זיקה, לפחות לגוף מוסדי אחד (לרבות היותו עובד הגוף). מעבר לזה פועלת החברה ע"י פרסום עלונים ומודעות, ניהול אתר אינטרנט השתתפות בכנסים וכיוצא באלו.

6.2. להלן פירוט עמלות נפרעים (מתייחס לעמלות הפצה) ששילמה החברה בשנים 2018-2020 :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
עמלות נפרעים (*)		
באלפי ש"ח		
2,252	2,082	1,842

יועץ פנסיוני:
בנקים

6.3. לעניין תשלום עמלות הפצה כאמור לעיל, ראה ביאור 16 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31.12.20.

7. ספקים ונותני שירותים

7.1. הסכם תפעול עם מלם גמל ופנסיה בע"מ - ראה התייחסות בביאור 21 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2020.

7.2. הסכם הפצה עם בנק הפועלים - ראה התייחסות בביאור 21 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2020.

7.3. הסכם עם מנהלי השקעות - ראה התייחסות בביאור 21 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2020.

8. רכוש קבוע

החברה החזיקה במהלך 2020 בצידוד משרדי, מערכות תקשורת, מערכות מחשוב וריהוט משרדי. לעניין פירוט הרכוש הקבוע, ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31.12.20. לעניין הסכמי שכירות של החברה, ראה התייחסות בביאור 21 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31.12.20.

9. עונתיות

אין השפעה מהותית לעונתיות על תוצאות הפעילות של החברה ו/או על השינוי בהיקף הנכסים של הקרן.

10. נכסים בלתי מוחשיים

החברה מנהלת מאגר מידע הכולל את פרטי העמיתים וכן את פרטי המעסיקים של העמיתים. המאגר רשום אצל רשם מאגרי המידע במשרד המשפטים, בהתאם לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981. להערכת מנהלי הקרן, שם הקרן הינו נכס לא מוחשי בעל מוניטין בתחום קופות הגמל. לעניין פירוט הנכסים הבלתי מוחשיים של החברה, ראה ביאור 4 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31.12.20.

11. גורמי סיכון

השפעת גורמי הסיכון על פעילות החברה			גורמי הסיכון
השפעה נמוכה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
סיכונים מאקרו			
		✓	מצב המשק
		✓	מצב שוק ההון בארץ ובעולם
	✓		סיכוני ריבית
		✓	סיכוני מרווח אשראי
		✓	סיכוני מטבע (שער חליפין)
	✓		סיכון אינפלציוני
✓			שינוי בטעמי הציבור
		✓	סיכוני אשראי
סיכונים ענפיים			
		✓	רגולציה
	✓		תקדימים משפטיים
	✓		תביעות ותובענות ייצוגיות
		✓	תחרות
✓			סיכונים צפויים בשעת חירום
	✓		סיכוני הונאות ומעילות
	✓		פגיעה במוניטין
סיכונים מיוחדים לחברה			
		✓	סיכונים תפעוליים
		✓	סיכוני אבטחת מידע
	✓		סיכוני ציות
		✓	מיעוט מעסיקים
✓			נזילות גבוהה של חשבונות העמיתים

לפרטים נוספים בדבר ניהול סיכונים ראה באור 20 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31.12.20.

12. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

לחברה אין הסכמים מהותיים שאינם במהלך העסקים הרגיל ואין הסכמים לשיתופי פעולה אסטרטגיים מטעם החברה. להסכמים מהותיים עם ספקים במיקור חוץ ראה סעיף 7 לעיל על הפניותיו. יחד עם זאת, תשומת הלב להתייחסות בעניין הסכמים מול מעסיקים בנושא קרן ברירת מחדל בסעיף 3.5 בחלק ב' ובסעיף 3 בחלק ב' לדוח עסקי תאגיד זה.

13. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה

לעניין הערכות כאמור ראה פירוט בסעיף 1 בפרק ב' לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31.12.2020.

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי

1. הדירקטורים של החברה המנהלת

ת.ז. 057127797.	יגאל דן
06.04.1961.	תאריך לידה:
אופיר 28, תל אביב.	מען להמצאת כתבי בי- דין:
ישראלית.	נתינות:
חבר ועדת השקעות, חבר וועדת הנהלה.	חברות בוועדות הדירקטוריון:
לא.	דירקטור חיצוני:
לא.	האם הוא/היא עובד/ת של התאגיד,
21.02.2007, יו"ר הדירקטוריון.	חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:
רואה חשבון ועורך דין. בעל תואר ראשון בכלכלה	מכהן כדירקטור מיום:
וחשבונאות מאוניברסיטת בר-אילן, תואר שני	השכלה:
במנהל עסקים עם התמחות במימון	
מאוניברסיטת בר-אילן ותואר ראשון במשפטים	
מהקריה האקדמית אונו.	עיסוקים בחמש השנים האחרונות:
רואה חשבון עצמאי.	תאגידיים אחרים בהם משמש כדירקטור:
-	האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:
לא.	

ת.ז. 053626032	חיים אברהם
01.11.1955	תאריך לידה:
שאול אביגור 3, תל אביב.	מען להמצאת כתבי בי- דין:
ישראלית.	נתינות:
יו"ר ועדת ביקורת, יו"ר ועדת השקעות.	חברות בוועדות הדירקטוריון:
כן	דירקטור חיצוני:
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	
לא.	האם הוא/עובד/ת של התאגיד,
17.02.16	חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין:
בעל תואר ראשון בכלכלה מהאוניברסיטה העברית	מכהן כדירקטור מיום:
בירושלים.	השכלה:
דח"צ בקה"ר קרן השתלמות רוקחים, חבר ועדת	עיסוקים בחמש שנים האחרונות:
השקעות באוניברסיטה הפתוחה, דח"צ קבוצת נץ,	
חבר ועדת אשראי קרנות השתלמות לעובדי	
הוראה.	
דח"צ בקרן ההשתלמות של עובדי חברת החשמל	תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור:
לישראל בע"מ	
לא.	האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:
ת.ז. 025758764	נאור יפת
26.01.1974	תאריך לידה:
פינס 35, גדרה.	מען להמצאת כתבי בי- דין:
ישראלית.	נתינות:
חבר ועדת ביקורת.	חברות בוועדות הדירקטוריון:
כן	דירקטור חיצוני:
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	
לא.	האם הוא/עובד/ת של התאגיד,
15.11.2013	חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין:
רואה חשבון ועורך דין, בעל תואר ראשון במנהל	מכהן כדירקטור מיום:
עסקים עם התמחות בחשבונאות מהמכללה	השכלה:
למנהל, בעל תואר ראשון במשפטים ממכללת שערי	
משפט.	
עורך דין עצמאי.	עיסוקים בחמש שנים האחרונות:
נ. יפת יעוץ והשקעות בע"מ, לייה פרופרטיס בע"מ	תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור:
לא.	האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:

ת.ז. : 022178487	ניר אלון
.11.06.1966	תאריך לידה :
הבאר 13, מושב בצרה.	מען להמצאת כתבי בי- דיין :
ישראלית.	נתינות :
לא.	חברות בוועדות דירקטוריון :
לא.	דירקטור חיצוני :
כן.	האם הוא/עובד/ת של התאגיד,
.22.01.2001	חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין :
בעל תואר ראשון במדעי המדינה ותואר שני	מכהן כדירקטור מיום :
בביקורת ציבורית ושיווק פנסיוני מאוניברסיטת	השכלה :
חיפה.	
ראש חטיבת מוסדות חינוך וספורט בהסתדרות	עיסוקים בחמש שנים האחרונות :
המעו"ף ויו"ר ארגון שחקני הכדורסל לישראל.	
העמותה לקידום מקצועי וארגון שחקני הכדורסל	תאגידיים אחרים בהם משמש כדירקטור :
והכדורגל.	
לא.	האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :
ת.ז. : 063169981	מקסים בן דוד
.24.11.1953	תאריך לידה :
האשל 6, פרדסיה.	מען להמצאת כתבי בי- דיין :
ישראלית.	נתינות :
חבר ועדת הנהלה.	חברות בוועדות דירקטוריון :
לא.	דירקטור חיצוני :
לא.	האם הוא/עובד/ת של התאגיד,
.09.12.2002	חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין :
בעל תואר ראשון כללי בעל תואר שני במשאבי	מכהן כדירקטור מיום :
אנוש משלוחת אוניברסיטת דרבי.	השכלה :
מזכיר הועד הארצי של בנק הפועלים.	עיסוקים בחמש שנים האחרונות :
אין.	תאגידיים אחרים בהם משמש כדירקטור :
לא.	האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :

ת.ז. 016538720.	פרוספר בן חמו
16.07.1959.	תאריך לידה :
אברהם עפגין 13/34, רחובות.	מען להמצאת כתבי בי- דין :
ישראלית.	נתינות :
לא.	חברות בוועדות דירקטוריון :
לא.	דירקטור חיצוני :
כן.	האם הוא/עובד/ת של התאגיד,
23.05.1998.	חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין :
תיכונית.	מכהן כדירקטור מיום :
יו"ר ארגון עובדי קופ"ח כללית.	השכלה :
מרכז הפועל, אגודה שיתופית של עובדי קופ"ח כללית.	עיסוקים בחמש שנים האחרונות :
לא.	תאגידיים אחרים בהם משמש כדירקטור :
	האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :

ת.ז. 029506268.

29.07.1972.

הלוח העברי 13/7, מודיעין.

לא.

לא.

כן.

01.11.2009.

רואה חשבון. בעל תואר ראשון בחשבונאות ומנהל

עסקים מטורו קולג'.

החל מיום 01.11.14 משמש כיו"ר אגף הכספים

והמשק ועד לאותו יום שימש כיו"ר אגף הפנסיה

בהסתדרות הכללית.

קרן השקעות של חברת העובדים בע"מ, ח.ב.ע.

השקעות חברת העובדים בע"מ, השקעות עובדים

בע"מ, הלוואה וחסכון (לשעבר יפו-ת"א) בע"מ,

קופת הקואופרטיבים בע"מ, חברת נאמנות של

חברת העובדים בע"מ, חברת נכסי ההסתדרות

(נדל"ן) בע"מ, רשת עמל 1 בע"מ, יעד תקשורת

בע"מ, חברת דור לדור - קרן לזקנים, אלמנות

ויתומים בישראל, מועדון הטבות לעובדי וגמלאי

שירות המדינה בע"מ (מועדון "נכון"), הוצאת

ספרים "עם עובד" בע"מ, קרן תנופה לצמיחה,

מכון לחקר תנועת העבודה ע"ש פנחס לבון.

לא. האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :

* ביום 29.01.2020 סיים מר זאב חושן את כהונתו כדירקטור בחברה.

זאב חושן*

תאריך לידה :

מען להמצאת כתבי בי- דין :

חברות בוועדות דירקטוריון :

דירקטור חיצוני :

האם הוא/עובד/ת של התאגיד,

חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין :

מכהן כדירקטור מיום :

השכלה :

עיסוקים בחמש שנים האחרונות :

תאגידיים אחרים בהם משמש כדירקטור :

ת.ז. 055910863	דינה אלימלך
01.07.1959	תאריך לידה:
התורן 4/25, יבנה.	מען להמצאת כתבי בי- דין:
לא.	חברות בוועדות דירקטוריון:
לא.	דירקטור חיצוני:
כן.	האם הוא/עובד/ת של התאגיד,
12.01.2018	חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין:
תיכונית.	מכהן כדירקטור מיום:
מנהלת מעון יום ואשכול גנים ויו"ר הועד הארצי	השכלה:
נעמ"ת.	עיסוקים בחמש שנים האחרונות:
שחר און העמותה לקידום מקצועי וחברתי, מרכז	תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור:
הפועל.	
לא.	האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:

ת.ז. 051862357	נוכבה קניסטר
14.07.1953	תאריך לידה:
הרצל 37, קריית אונו.	מען להמצאת כתבי בי- דין:
לא.	חברות בוועדות דירקטוריון:
לא.	דירקטור חיצוני:
כן.	האם הוא/עובד/ת של התאגיד,
13.01.1998	חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין:
אחות מוסמכת בוגרת בית הספר האקדמי תל	מכהן כדירקטור מיום:
השומר שיבא. בוגרת קורס דירקטורים, קורס	השכלה:
ניהול סיכונים וקורס כלים פיננסיים במכללה	
למנהל.	עיסוקים בחמש שנים האחרונות:
אחות מרפאה מוסמכת ויו"ר ועד עובדי מרכז	תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור:
משען בע"מ.	האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:
עמותת שחר און, אירגון נעמ"ת.	
כן. מר ארנון בר דוד הנו חתנה. מר בר דוד משמש	
כיו"ר ההסתדרות החדשה שהינה בעלים של 50%	
מהקרן.	

ת.ז. 51341972	עדה קרמרסקי
17.07.1952	תאריך לידה:
מורדי גטאות 7, רחובות.	מען להמצאת כתבי בי-דין:
לא.	חברות בוועדות דירקטוריון:
לא.	דירקטור חיצוני:
כן.	האם הוא/עובד/ת של התאגיד,
20.03.2014	חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין:
תיכונת וכן שלוש שנות לימודים במכון אבני יתום	מכהן כדירקטור מיום:
ירושלים ת"א יפו בתחום האומנות (עזיבה לפני	השכלה:
תום הלימודים).	
ראש חטיבת מוסדות בריאות ציבורי והסתדרות.	עיסוקים בחמש שנים האחרונות:
עמותת שחר און, בית הפקיד, המכללה למנהל.	תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור:
לא.	האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:
ת.ז. 010229292	אחיאב שמחי
15.03.1950	תאריך לידה:
רוז'נסקי 25/25, רחובות.	מען להמצאת כתבי בי-דין:
לא.	חברות בוועדות דירקטוריון:
לא.	דירקטור חיצוני:
לא.	האם הוא/עובד/ת של התאגיד,
01.07.2011	חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין:
תיכונת.	מכהן כדירקטור מיום:
מנהל אגף תפעול ומשק ויו"ר ארגון עובדי תנובה	השכלה:
הועד הארצי.	עיסוקים בחמש שנים האחרונות:
אין.	תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור:
לא.	האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:

ת.ז. 069497469	אירית פוריין ויצמן*
02.12.1964	תאריך לידה:
דבורה עומר 2 ראשל"צ.	מען להמצאת כתבי בי- דין:
לא.	חברות בוועדות דירקטוריון:
לא.	דירקטור חיצוני:
כן.	האם הוא/עובד/ת של התאגיד,
02.02.2020	חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין:
עורך דין, בעלת תואר ראשון במשפטים	מכהן כדירקטור מיום:
אוניברסיטת ת"א.	השכלה:
מנהלת משאבי אנוש וסמנכ"ל משאבי אנוש של	עיסוקים בחמש שנים האחרונות:
הסתדרות העובדים החדשה.	
קרן לביטוח הדדי.	תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור:
לא.	האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:
	* החלה כהונתה ביום 02.02.2020.

ת.ז. 024542953

23.11.1969

אלי כהן 5/37 תל אביב.

לא.

לא.

כן.

03.11.2019

עורך דין, בעל תואר ראשון במשפטים
מאוניברסיטת BRUNEL לונדון ובעל תואר שני
במשפטים מאוניברסיטת בר - אילן.

מנכ"ל הסתדרות העובדים הכללית החדשה
ומנכ"ל חברת העובדים.

ועדה מנהלת של חברת העובדים - חבר הועדה, בצר
חברה בע"מ - דירקטור, מפעל פועלי פתח - תקוה
בע"מ - יו"ר הדירקטוריון, נכסי הציבור ברחובות
בע"מ - יו"ר הדירקטוריון, הכלל בע"מ - יו"ר
הדירקטוריון, עמלנו חברה בעלת נכסי הפועלים
ברמת-גן בע"מ - יו"ר הדירקטוריון, בית הפקיד
בע"מ - דירקטור, מכון לחקר תנועת העבודה ע"ש
פנחס לבון (ע"ר) - דירקטור, רשת "עמלי" - מוסד
לחנוך מקצועי ולהכשרה בע"מ - דירקטור, יעד
תקשורת בע"מ - דירקטור, הוצאת ספרים עם עובד
בע"מ - דירקטור, קרן השקעות של חברת העובדים
בע"מ - יו"ר הדירקטוריון,

חבה השקעות 1970 בע"מ - יו"ר הדירקטוריון,
הלוואה וחסכון (לשעבר יפו ת"א) בע"מ (לא
פעילה) - יו"ר הדירקטוריון, חברת נאמנות של
חברת העובדים בע"מ - יו"ר הדירקטוריון, ב.ה.ט.
חברה להשקעות בע"מ (לא פעילה) - יו"ר
הדירקטוריון, חברת חלקה 86 בגוש 65 בע"מ (לא
פעילה) - דירקטור, מרכז הקואופרציה לזמות
שיתופית בישראל בע"מ - חבר הנהלה, נכסי
ההסתדרות הכללית של העובדים (ע"ר) - חבר ועד
מנהל, הבונה בע"מ - דירקטור, ביחד בשבילך בע"מ
- דירקטור, נכסי ההסתדרות (נדל"ן) בע"מ (לא

יעקב טריפטו

תאריך לידה:

מען להמצאת כתבי בי-דין:

חברות בוועדות דירקטוריון:

דירקטור חיצוני:

האם הוא/עובד/ת של התאגיד,

חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין:

מכהן כדירקטור מיום:

השכלה:

עיסוקים בחמש שנים האחרונות:

תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור:

פעילה) - דירקטור, הקרן לגמלאי המדינה בפנסיה תקציבית - יו"ר ועדת ביקורת, קרן גמלאי המעו"ף - מנהל משק ופקידים בפנסיה תקציבית – יו"ר ועדת ביקורת, מכון היצוא - חבר מועצה.

האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד : לא.

ת.ז. 024213092

10.01.1969

ארלוזורב 93 תל אביב.

לא.

לא.

כן.

05.02.2020

עורך דין, בעל תואר ראשון במשפטים אוניברסיטה עברית ירושלים, בעל תואר שני במשפטים מאוניברסיטת לונדון.

היועץ המשפטי להסתדרות העובדים הכללית החדשה.

עמותת מכון אבשלום(עמותה רשומה), חברת מת"ס (מרכזי ספורט) (חל"ץ), חברת מרכז משען (חל"ץ), חברת ביחד בשבילך בע"מ, חברת דבר ראשון בע"מ, תיאטרון בית לסין, חברת נכסי הציבור ברחובות בע"מ, עמותת פורום ארלוזורוב, עמותת פורום עצמאיים מבית ההסתדרות.

האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד : לא.

* החל כהונתו ביום 05.02.2020.

יחיאל שמיר*

תאריך לידה :

מען להמצאת כתבי בי- דין :

חברות בוועדות דירקטוריון :

דירקטור חיצוני :

האם הוא/עובד/ת של התאגיד,

חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין :

מכהן כדירקטור מיום :

השכלה :

עיסוקים בחמש שנים האחרונות :

תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור :

ת.ז. 032792459

04.01.1979.

החרצית 22 חולון.

ועדת השקעות, ועדת ביקורת.

כך.

בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.

לא.

10.11.2019.

רואה חשבון בעל תואר ראשון במנהל עסקים עם

התמחות בחשבונאות מהמכללה למנהל, בעל תואר

שני בניהול פיננסי מהמכללה למנהל.

בעלים ומנהל בחברה למתן שירותים פיננסיים

אלטרנטיביטי שירותים פיננסיים בע"מ.

אלטרנטיביטי שירותים פיננסיים בע"מ, סופיאנס

השקעות בע"מ, קופת גמל קו הבריאות.

לא.

יוני זילפה

תאריך לידה:

מען להמצאת כתבי בי- דין:

חברות בוועדות דירקטוריון:

דירקטור חיצוני:

האם הוא/עובד/ת של התאגיד,

חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין:

מכהן כדירקטור מיום:

השכלה:

עיסוקים בחמש שנים האחרונות:

תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור:

האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:

2. נושאי המשרה של החברה המנהלת

נושאי משרה

<p>ת.ז. 027224484 12.05.1974 01.01.2008 מנכ"ל. לא. עורך דין ובעל רישיון משווק פנסיוני. בעל תואר ראשון ותואר שני במנהל עסקים, ותואר ראשון במשפטים בקריה האקדמית קריית אונו.</p>	<p>רובי בכור: תאריך לידה: תאריך תחילת כהונה: התפקיד בתאגיד: האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר בתאגיד: השכלה:</p>
--	---

<p>ת.ז. 024366338 09.03.1969 15.11.2009 סמנכ"ל כספים. לא. רואת חשבון, בעלת תואר ראשון בחשבונאות, מנהל עסקים ומימון מהמכללה למנהל.</p>	<p>עידית מידן: תאריך לידה: תאריך תחילת כהונה: התפקיד בתאגיד: האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר בתאגיד: השכלה:</p>
---	--

<p>ת.ז. 25046723 14.03.1973 13.04.2008 סמנכ"ל תפעול ושירות עמיתים. לא. בעלת תואר ראשון בחינוך ותואר שני במשאבי אנוש מהמכללה למנהל.</p>	<p>סוזי מאור: תאריך לידה: תאריך תחילת כהונה: התפקיד בתאגיד: האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר בתאגיד: השכלה:</p>
--	---

ת.ז. 033779521

07.06.1977

01.01.2014

סמנכ"ל שיווק.

לא.

בעל תואר ראשון במנהל עסקים במרכז האקדמי
רופין. בעל רישיון משווק פנסיוני מטעם הממונה
על שוק ההון ביטוח וחסכון.

שרון מנצורי:

תאריך לידה:

תאריך תחילת כהונה:

התפקיד בתאגיד:

האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר

בתאגיד:

השכלה:

* ביום 29.01.2020 סיים מר זאב חושן את כהונתו
כדירקטור בחברה ובכל תפקידיו לעיל. מר חושן
כיהן כיו"ר אגף הכספים והמשק בהסתדרות
העובדים הכללית בקרן וכן חבר האסיפה הכללית
כנציג אחד הבעלים המהווה 50% מהקרן,
הסתדרות העובדים החדשה והינו גיסו של סמנכ"ל
השיווק שרון מנצורי

ת.ז. 024581225	אבנר בן חיון *
02.10.1970	תאריך לידה:
01.05.2010	תאריך תחילת כהונה:
יועץ משפטי.	התפקיד בתאגיד:
	האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר
לא.	בתאגיד:
עורך דין, בעל תואר ראשון במשפטים	השכלה:
מאוניברסיטת תל אביב.	

* החל ביום 10.09.2019 מכהן עו"ד אבנר בן חיון בנוסף כממונה ציות ואכיפה פנימית.

ת.ז. 038371589	ניר בליסיאנו
05.12.1975	תאריך לידה:
01.04.2010	תאריך תחילת כהונה:
מנהל סיכונים.	התפקיד בתאגיד:
	האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר
לא.	בתאגיד:
תואר ראשון בכלכלה וניהול מהמכללה האקדמית	השכלה:
תל אביב יפו ותואר שני במנהל עסקים (התמחות	
במערכות מידע ומימון) מאוניברסיטת בר אילן.	

ת.ז. 037672813	אור לביא
18.11.1975	תאריך לידה:
01.09.2015	תאריך תחילת כהונה:
מנהל אבטחת מידע והגנת הסייבר ויועץ	התפקיד בתאגיד:
טכנולוגיות מידע והמשכיות עסקית.	האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר
לא.	בתאגיד:
תואר ראשון במשפטים ומדעי המחשב ותואר שני	השכלה:
במשפטים (התמחות בדיני מחשבים וקניין רוחני)	
מאוניברסיטת בר אילן.	

3. מדיניות תגמול בחברה המנהלת

מדיניות התגמול של החברה אשר אושרה באחרונה ביום 22.11.2020 על ידי וועדת הביקורת של החברה בכובעה כוועדת התגמול ולאחר מיכן על ידי דירקטוריון החברה בישיבתו ביום 24.11.2020 גובשה על ידי החברה, במטרה להגשים ככל שניתן את שאיפת החברה לתגמל את עובדיה, לרבות נושאי משרה ובעלי תפקיד מרכזי בה ולעודד הישגיות וכן שימור כוח אדם איכותי לטווח ארוך בחברה, וכן לקשור את התגמול עם יעדיה ארוכי הטווח של החברה. כמו כן, מדיניות התגמול לוקחת בחשבון בין שיקוליה התחשבות בסיכונים באופן העולה בקנה אחד עם טובת העמיתים ועם האסטרטגיה הכלל ארגונית של החברה.

מדיניות התגמול של החברה מוצגת באתר האינטרנט של החברה www.reut.net.

להלן פירוט התגמולים, במונחי עלות לחברה (באלפי ש"ח) שניתנו במהלך שנת הדיווח:

תגמולים אחרים	תגמולים בעבור שירותים			פרטי מקבל התגמולים			
	אחר (**)	גמול שיווק (*)	דמי ניהול	מענק (*)	שכר	היקף משרה	תפקיד
729	13	-	-	-	716	100%	מנכ"ל
690	-	-	690	-			מנהל השקעות
510	22	-	-	12	476	100%	סמנכ"לית תפעול
503	9	39	-	-	455	100%	סמנכ"ל שיווק
399	(13)	-	-	9	403	80%	סמנכ"לית כספים

* ראה סעיף 7 במדיניות התגמול של החברה המוצגת כאמור באתר החברה.
** בגין עדכון הפרשה לחופשה, הפרשה להבראה ומענק הסתגלות בשנת הדוח.

4. מבקר פנים בחברה המנהלת

1. פרטי המבקר הפנימי :
 - 1.1 שם : רו"ח אליהו להט.
תאריך תחילת כהונה : 02.03.2009.
 - 1.2 המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף הקשור לחברה.
 - 1.3 אין למבקר הפנימי קשרים עסקיים עם החברה.
 - 1.4 בנוסף המבקר הפנימי נותן שירותי ביקורת לגופים אחרים ובכללם גופים מוסדיים.
 - 1.4 המבקר הפנימי נותן שירותים חיצוניים לחברה :
מתן שירותים במסגרת משרד "RSM שיף הזנפרץ ושות', יעוץ, בקרה וניהול סיכונים".
תפקידים אחרים אותם ממלא המבקר הפנימי בחברה : ממונה למניעת הטרדות מיניות (בנוסף לממונה אכיפה פנימית של החברה) וממונה לטיפול בתלונות עובדים.
2. מבקר הפנים של החברה אינו עובד החברה.
3. מבקר הפנים של החברה לא סיים את כהונתו בתקופת הדוח.
4. היקף העסקה :
 - 4.1 היקף שעות העסקת המבקר הפנימי בחברה בשנת 2020 הינו כ - 710 שעות. היקף השעות נקבע בהתחשב בסקר סיכונים שנערך בחברה והוא נתון לשינויים מסוימים בהתאם לבקשת ועדת הביקורת ולהצעות שמעלה המבקר הפנימי בפני הוועדה. כל השעות הני"ל מתייחסות לביקורת המבוצעת בחברה המנהלת ובקופת הגמל שבניהולה.
אין בחברה המנהלת או בקרן פעילות שבוקרה על ידי מבקר פנימי נוסף.
 - 4.2 למבקר הפנים ניתן סיוע מאת גורמים בחברה, בדרך של מתן הסברים שנדרשו על ידו, הצגת מסמכים לבקשתו וכיו"ב כמקובל בתחום הביקורת הפנימית. יצוין כי לא בוצעה ביקורת פנימית על ידי גורם מהחברה שאינו המבקר הפנימי.
 - 4.3 היקף עבודתו של המבקר הפנימי בחברה בשנת 2020 גדל בכ- 50 שעות ביחס לשנת 2019. גידול זה מוסבר בהגדלה מסוימת בתכנית העבודה לשנת 2020.
5. תגמול :
 - 5.1 בגין תכנית הביקורת לשנת 2020, התגמול עמד על כ- 158 אלפי ש"ח.
 - 5.2 לא ניתנו למבקר הפנימי ניירות ערך כחלק מתנאי העסקתו.
 - 5.3 הדירקטוריון דן ואישר את תגמול מבקר הפנים לאחר שמצא כי התגמול הינו ראוי ומתאים להיקף הביקורת ולמקובל בתחום.
 6. התקיימו כל התנאים המחייבים לעניין המבקר הפנימי בחברה.

5. רואה חשבון מבקר בחברה המנהלת

1. פרטי רואה חשבון מבקר :
 - 1.1 לוטרבך ושות', רואי חשבון.
 - 1.2 שם השותף המטפל בחברה (החל ממרץ 2017) : רו"ח אפרת לוי תשובה.
2. תאריך תחילת כהונה : 01.01.1995.
3. להלן פירוט שכר רואה החשבון המבקר (באלפי ש"ח) עבור שירותים שניתנו על ידו בשנים 2019-2020 :

שכר לשנת 2019	שכר לשנת 2020	השירות הניתן
89	89	שכר בגין שירותי ביקורת
-	40	שכר בגין שירותים אחרים

4. לא חלה הפחתה בשכר רואה חשבון מבקר ביחס לשנה שעברה.
5. בדוחות הכספיים לא אוחדו חברות נוספות ביחס לשנה שעברה.
6. לא חל שינוי מהותי בתקופת הדוח ביחס לשנה שעברה.
7. רואה החשבון המבקר כלל הפניה תשומת לב מבלי לסייג את חוות הדעת, לביאור 21 (1) בדוחות הכספיים השנתיים של החברה המנהלת ליום 31.12.20 לעניין החשיפה להתחייבות תלויה.

6. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה המנהלת, בראשות המנכ"ל, ונושאת המשרה הבכירה ביותר בתחום הכספים של החברה המנהלת, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת ונושאת המשרה הבכירה ביותר בתחום הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת הן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2020 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על הדיווח הכספי.

אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווחים כספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים המוגשים לממונה או המפורסמים לציבור הרחב (לרבות באמצעות אתר האינטרנט של הגוף המוסדי)

(SOX 404)

בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2009-9-7 ועדכנו על ידי חוזר 2015-9-15, החברה מיישמת את דרישות סעיף 404 של ה- Sox Act לעניין דיווחים כספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים (להלן: "הדוחות הנלווים") על ידי גוף מוסדי. החברה הגישה את ההצהרה לממונה כנדרש ביום 11.06.2020.

החלטות החברה המנהלת

(א) לא התקבלה במהלך תקופת הדוח החלטה לאישור פעולה בהתאם לסעיף 255 לחוק החברות תשנ"ט-1999.

(ב) לא התקבלה במהלך תקופת הדוח החלטה שלא לאשר פעולה בהתאם לסעיף 254(א) לחוק החברות תשנ"ט-1999.

(ג) לא התקבלו בחברה במהלך תקופת הדוח עסקאות חריגות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות תשנ"ט-1999.

(ד) ביטוח דירקטורים נושאי משרה:

ביום 26.01.2020, ביום 26.01.2020 וביום 29.01.2020 אישרו ועדת הביקורת של החברה, דירקטוריון החברה וכן האסיפה הכללית של החברה, בהתאמה מתן ביטוח דירקטורים ונושאי משרה וביטוח אחריות מקצועית לתקופה אשר מתחילה ביום 01.02.2020 ומסתיימת ביום 31.01.2021. הביטוח האמור ניתן על ידי חברת מנורה והינו בגבול אחריות של 36,000 אלפי ₪. ביום 25.01.2021, ביום 27.01.2021 וביום 31.01.2021 אישרו ועדת הביקורת של החברה, דירקטוריון החברה וכן האסיפה הכללית של החברה, בהתאמה מתן ביטוח דירקטורים ונושאי משרה וביטוח אחריות מקצועית לתקופה אשר מתחילה ביום 01.02.2020 ומסתיימת ביום 31.01.2022. הביטוח האמור ניתן על ידי חברת מנורה והינו בגבול אחריות של 36,000 אלפי ₪. כמו כן, ביום 07.12.08, ביום 08.12.08 וביום 28.01.09 ולאחר מיכן ביום 12.02.12, ביום 14.02.12 וביום 20.06.12 אישרו ועדת הביקורת של החברה, דירקטוריון החברה וכן האסיפה הכללית של החברה, בהתאמה, מתן כתבי שיפוי לנושאי המשרה והדירקטורים בחברה. בהתאם להחלטה זו סכום השיפוי לא עלה על 6,000 אלפי ₪ והכל בהתאם לשיפוי המותר, לפי חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011. כתבי השיפוי יינתנו לנושאי משרה בחברה המכהנים וכן שיכחנו בחברה מעת לעת. כאמור בסעיף 1 בפרק ב' לדוח הדירקטוריון.

בעקבות שינוי מעמדה של החברה החל ביום 17.03.19, למעמד של החברה המנהלת קופת גמל ענפית בעקבותיו חלות על החברה ההוראות הקבועות בהסדר התחיקתי ביחס לקופה ענפית, ובכלל זה הוגבל סכום השיפוי כך שלא יעלה על 1,000 אלפי ₪ אישרה ועדת הביקורת של החברה ביום 22 במאי 2019 וכן דירקטוריון החברה ביום 23 במאי 2019 והאסיפה הכללית של החברה ביום 22 באוגוסט 2019 את התאמת הוראות הדין לכתב שיפוי בנוסח העדכני.

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2020

תוכן עניינים

4	דוחות על המצב הכספי
5	דוחות רווח והפסד
6	דוחות על השינויים בהון
7	באור 1 - כללי
9	באור 2 - מדיניות חשבונאית
14	באור 3 - מגזרי פעילות
15	באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים
16	באור 5 - רכוש קבוע
17	באור 6 - חייבים ויתרות חובה
17	באור 7 - פירוט השקעות פיננסיות
19	באור 8 - מזומנים ושווי מזומנים
20	באור 9 - הון ודרישות הון
21	באור 10 - מיסים על הכנסה
23	באור 11 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים
25	באור 12 - זכאים ויתרות זכות
26	באור 13 - הכנסות מדמי ניהול
27	באור 14 - נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה
28	באור 15 - רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
28	באור 16 - עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
29	באור 17 - הוצאות הנהלה וכלליות
29	באור 18 - הוצאות מימון
30	באור 19 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
32	באור 20 - ניהול סיכונים
44	באור 21 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
45	באור 22 - התפתחויות אחרות

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 בדצמבר 2020 ו-2019 ואת הדוחות על הרווח והפסד והדוחות על השינויים בהון לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2020, 2019 ו-2018. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"ג - 1973 והוראות רשות שוק ההון. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, בהתאם לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (להלן: "תקני ה-IFRS") ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, את מצבה הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2020 ו-2019 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהונה לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2020, 2019 ו-2018.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 30 במרס 2021 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

מבלי לסייג את חוות דעתנו, הננו להפנות את תשומת הלב לאמור בביאור 21 (1) בדבר חשיפה להתחייבות תלויה.

לוטרבך ושות'
רואי חשבון

תל-אביב: 24.03.2021

ליום 31 בדצמבר		באור	
2019	2020		
אלפי ש"ח			
95	85	4	נכסים:
385	124	5	נכסים בלתי מוחשיים
983	4,324	2	רכוש קבוע
102	40		נכס זכות שימוש בגין חכירות
223	854	6	נכסי מיסים שוטפים
		7	חייבים ויתרות חובה
			השקעות פיננסיות:
13,112	-		נכסי חוב סחירים
2,405	-		מניות
3,205	-		אחרות
18,722	-		סך כל השקעות פיננסיות
1,389	2,103	8	מזומנים ושווי מזומנים
21,899	7,530		סך כל הנכסים
		9	הון:
1,150	1,150		הון מניות
17,369	-		עודפים
18,519	1,150		סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
18,519	1,150		סך כל הון
			התחייבויות:
122	123	11	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
998	4,334		התחייבויות בגין חכירות
2,260	1,923	12	זכאים ויתרות זכות
3,380	6,380		סך כל ההתחייבויות
21,899	7,530		סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

עידית מידן, רו"ח סמנכ"לית כספים	רובי בכור מנכ"ל	יגאל דן יו"ר הדירקטוריון	24.03.2021 תאריך אישור הדוחות הכספיים
------------------------------------	--------------------	-----------------------------	---

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2018	2019	2020		
אלפי ש"ח				
13,374	11,511	12,882	13	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
(451)	1,743	(1,518)	15	
<u>12,923</u>	<u>13,254</u>	<u>11,364</u>		סך כל ההכנסות
2,252	2,082	1,842	16	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות הוצאות הנהלה וכלליות הוצאות מימון
10,301	9,854	9,501	17	
22	33	21	18	
<u>12,575</u>	<u>11,969</u>	<u>11,364</u>		סך כל ההוצאות
348	1,285	-		רווח לפני מסים על ההכנסה
182	488	-	10	מסים על הכנסה
<u>166</u>	<u>797</u>	<u>-</u>		רווח לתקופה
166	797	-		מיוחס ל: בעלי המניות של החברה
<u>166</u>	<u>797</u>	<u>-</u>		רווח לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סה"כ הון	מיוחס לבעלי מניות החברה			
	סה"כ	יתרת עודפים	הון מניות ופרמיה על מניות (*)	
אלפי ש"ח				
17,556	17,556	16,406	1,150	יתרה ליום 1 בינואר, 2018
166	166	166	-	רווח לתקופה
<u>17,722</u>	<u>17,722</u>	<u>16,572</u>	<u>1,150</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018
17,722	17,722	16,572	1,150	יתרה ליום 1 בינואר, 2019
797	797	797	-	רווח לתקופה
<u>18,519</u>	<u>18,519</u>	<u>17,369</u>	<u>1,150</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019
18,519	18,519	17,369	1,150	יתרה ליום 1 בינואר, 2020
-	-	-	-	רווח לתקופה
<u>(17,369)</u>	<u>(17,369)</u>	<u>(17,369)</u>	-	אחר (**)
<u>1,150</u>	<u>1,150</u>	-	<u>1,150</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020

* ערכו הנקוב הכולל של הון המניות המונפק הינו 3 ש"ח (ראה גם [באור 9](#) להלן) ויתרת הסכום הינה בגין פרמיה על מניות.

** כל יתרת העודפים שנצברו בהון העצמי של החברה הושבו לעמית הקופה ביום 29.07.2020 וזאת בהתאם להחלטת האסיפה הכללית ולאישור רשות המיסים (ראה גם [באור 9](#) להלן).

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

א. הגדרות בדוחות כספיים אלה:

<ul style="list-style-type: none"> - רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ. - רעות קרן השתלמות. - כהגדרתם ב- IAS24, בתקנות מס הכנסה ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב - 2012. - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010. - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה. - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964. - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005. - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. - תקנים ופרשנויות שאומצו על ידי הועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) והם כוללים תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ותקני חשבונאות בינלאומיים (IAS) לרבות פרשנויות לתקנים אלה שנקבעו על ידי הועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (IFRIC) או פרשנויות שנקבעו על ידי הועדה המתמדת לפרשנויות (SIC) בהתאמה. 	<ul style="list-style-type: none"> החברה הקרן/הקופה צדדים קשורים בעלי עניין מדד תקנות מס הכנסה חוק קופות הגמל רשות שוק ההון הממונה תקני דיווח כספי בינלאומיים
---	---

באור 1: - פללי (המשך)

- ב. החברה הינה חברה מנהלת כהגדרת המונח בחוק קופות הגמל המנהלת את הקרן. החברה הינה תושבת ישראל, התאגדה בישראל, כתובתה הרשומה הינה: ארלוזורוב 93, תל אביב.
- ג. בהתאם לאישור קופת הגמל שהתקבל מרשות שוק ההון קיימים במסגרת הקרן 5 מסלולי השקעה כדלקמן:
- רעות כללי.
 - רעות אג"ח ללא מניות.
 - רעות מניות.
 - רעות שקלי.
 - רעות אג"ח עד 10% במניות.
- ד. דמי ניהול:
1. בשנת הדוח, עד ליום 30.04.2019, גבתה החברה דמי ניהול בשיעור (שנתי) של 0.54% מסך היתרות הצבורות של העמיתים בקרן.
2. בעקבות השינוי במעמדה של החברה מחברה למטרות רווח לחברה המנהלת קופת גמל ענפית שהיא חברה שאינה למטרות רווח המורשית לגבות דמי ניהול בגובה ההוצאות שהוציאה החברה בפועל לצורך ניהול הקופה, החברה גובה החל מיום 1.5.19 דמי ניהול בגובה ההוצאות בפועל בלבד. ראה לעניין זה [באור 13](#) להלן המפרט את דמי הניהול שגבתה החברה בשנת הדוח.
- ה. בדוחות כספיים אלו לא ניתן מידע בגין הדוחות על תזרימי המזומנים, בהעדר משמעות למידע זה, בשל שינוי מעמדה של החברה לחברה שאינה למטרות רווח וזאת בהתאם לאמור בסעיף ד' לעיל.

**באור 2: - מדיניות חשבונאית
בסיס הצגת הדוחות הכספיים**

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

הדוחות הכספיים הוכנו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS"). הדוחות הכספיים אושרו לפרסום ע"י דירקטוריון החברה ביום 24 במרס 2021.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

ג. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

דוחות כספיים אלו נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים וההבהרות להם (להלן: "תקני IFRS"). תקנים אלו כוללים:

1. תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).
2. תקני חשבונאות בינלאומיים (IAS).
3. הבהרות לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRIC) ולתקני חשבונאות בינלאומיים (SIC).

כמו כן, הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לדרישות הגילוי והנחיות רשות שוק ההון.

ד. בסיס המדידה

הדוחות הוכנו על בסיס העלות למעט מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

ה. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל- IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

באור 2: - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית

הדוחות הכספיים הוכנו על בסיס תקני IFRS אשר פורסמו ונכנסו לתוקף או הניתנים לאימוץ מוקדם במועד הדיווח השנתי ושעל בסיסם נקבעה המדיניות החשבונאית של החברה, וכן בהתאם להנחיות הממונה.

א. שווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים השקעות שנזילותן גבוהה, הכוללות פיקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ב. סיווג וייעוד השקעות פיננסיות

נכסים פיננסיים מוכרים במועד ההכרה הראשונית בהם לפי שווי הוגן ובתוספת עלויות עסקה המיוחסות ישירות, למעט לגבי השקעות המוצגות בשווי הוגן עם שינויים דרך רווח והפסד, אשר לגביהן עלויות עסקה נזקפות לרווח והפסד.

לאחר ההכרה הראשונית, הטיפול החשבונאי בהשקעות בנכסים פיננסיים מבוסס על סיווגם לאחת משתי הקבוצות שלהלן:

- נכסים פיננסיים או התחייבויות פיננסיות הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- הלוואות ויתרות חובה.

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד כוללים נכסים פיננסיים המוחזקים למסחר. עלויות עסקה הניתנות לייחוס נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

נכסים פיננסיים מסווגים כמוחזקים למסחר כוללים ניירות ערך המוחזקים בכדי לתמוך בדרכי הנזילות לטווח הקצר של החברה. רווחים או הפסדים מהשקעות המוחזקות למסחר נזקפים במועד התהוותם לדוח רווח והפסד.

השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך המאזן.

הלוואות וחייבים

הלוואות וחייבים הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים, בעלי תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינם נסחרים בשוק פעיל. נכסים אלו מוכרים לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, הלוואות וחייבים נמדדים בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית, בניכוי הפסדים מירידת ערך.

הלוואות וחייבים כוללים מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה.

מזומנים ושווי מזומנים כוללים יתרות מזומנים הניתנים לשימוש מיידי ופיקדונות לפי דרישה. שווי מזומנים כוללים השקעות לזמן קצר אשר משך הזמן ממועד ההפקדה המקורי ועד למועד הפדיון הינו עד 3 חודשים, ברמת נזילות גבוהה אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי.

באור 2: - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. ירידת ערך נכסים פיננסיים

החברה בוחנת בכל תאריך מאזן אם קיימת ירידת ערך בגין נכס פיננסי או קבוצה של נכסים. אם קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך, סכום ההפסד נמדד כהפרש בין העלות (בניכוי תשלומי קרן והפחתות כלשהן) ובין השווי ההוגן, בניכוי הפסד מירידת ערך שנזקף בעבר לדוח רווח והפסד. הפסד מירידת ערך מועבר מההון העצמי לדוח רווח והפסד.

ד. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר. הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

%	
6-15%	ריהוט וציוד משרדי
33%	מחשבים וציוד היקפי
10%	שיפורים במושכר

ה. נכסים בלתי מוחשיים

נכסי החברה כוללים מערכות מחשב המורכבות מחומרה ותוכנות. תוכנות המהוות חלק אינטגרלי מחומרה, אשר אינה יכולה לפעול ללא התוכנות המתוקנות עליה, מסווגות כרכוש קבוע. לעומת זאת, רישיונות לתוכנות העומדות בפני עצמן ומוסיפות פונקציונאליות נוספות לחומרה, מסווגים כנכסים בלתי מוחשיים. הפחת בגין התוכנות נזקף לרווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן תקופת אורך החיים השימושיים בנכס שהינו שלוש שנים.

ו. מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה בדוח רווח והפסד כוללים מסים שוטפים ומסים נדחים. תוצאות המס נזקפות לדוח רווח והפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים ישירות להון העצמי, במקרים אלה השפעת המס אף היא נזקפת לסעיף המתייחס בהון העצמי.

מסים שוטפים

המס השוטף הינו סכום המס הצפוי להשתלם (או להתקבל) על ההכנסה החייבת במס לשנה.

חבות בגין מסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך המאזן, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

באור 2: - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בחברה קיימות מספר תוכניות הטבה לאחר העסקה. התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח והן מסווגות כתוכניות הפקדה מוגדרות וכן כתוכניות הטבה מוגדרות.

הטבות לעובדים לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר כוללות משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה והפקדות לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאות עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן או תוכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

הטבות לאחר פרישה

לחברה תוכניות להפקדה מוגדרת, רובן בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין שלפיהן החברה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת נרשמות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד ולא נדרשת הפרשה נוספת בספרים.

ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד מוצגת לפי שיטת שווי אקטוארי של יחידת הזכאות החזויה. החישוב האקטוארי מביא בחשבון עליות שכר עתידיות ושיעור עזיבת העובדים, וזאת על בסיס הערכה של עיתוי התשלום. הסכומים מוצגים על בסיס היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, לפי שיעורי ריבית של אגרות חוב ממשלתיות סחירות, אשר פירעונן קרוב לתקופת ההתחייבות המתייחסות לפיצויי פרישה.

מחוסר מהותיות הנהלת החברה החליטה להתבסס על החישוב האקטוארי האחרון שנערך ביום 31.12.2013.

ח. הכרה בהכנסות

הכנסות מוכרות בדוח רווח והפסד כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה תהינה ניתנות למדידה באופן מהימן.

להלן הקריטריונים הספציפיים בדבר הכרה בהכנסה, הנדרשים להתקיים על מנת להכיר בהכנסה:

הכנסות מדמי ניהול

הכנסות מדמי ניהול נרשמות בעת התהוותן.

הכנסות ריבית ומימון

הכנסות מימון כוללות הכנסות ריבית בגין סכומים שהושקעו, הכנסות מדיבידנדים, שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, רווחים מהפרשי שער. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית. הכנסות מדיבידנדים מוכרות במועד בו מוקנית לחברה הזכות לקבלת התשלום.

שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד כוללים גם הכנסות מדיבידנדים וריביות.

באור 2: - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. חכירות

החל מיום 1 בינואר 2019, החברה החלה ביישום IFRS 16. השינויים במדיניות של החברה לגבי חכירות הינם הכרה בדוח על המצב הכספי בנכס זכות שימוש ובהתחייבות חכירה בגין כל החכירות למעט חכירות שתקופתן אינה עולה על 12 חודשים וחכירות שבהן נכסי הבסיס הם בעלי שווי נמוך (לגביהן ניתנה הקלה לפיה חוכר רשאי ליישם טיפול חשבונאי שדומה לטיפול החשבונאי הנוכחי בחכירות תפעוליות).

בהתאם לכך, במועד היישום לראשונה של IFRS 16 החברה הכירה בהתחייבויות חכירה אשר נמדדה בהתאם לערך הנוכחי של תשלומי החכירה שנתרו, המהוונים על ידי שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החברה במועד היישום לראשונה, ובנכס זכות שימוש עבור חכירות שסוגו קודם לכן כחכירות תפעוליות, בסכום השווה להתחייבות החכירה, מותאם בגין הסכום של תשלומי חכירה כלשהם ששולמו מראש או שנצברו המתייחסים לחכירה זו, שהוכרו בדוח על המצב הכספי מייד לפני היישום לראשונה. החברה השתמשה בהקלות שלהלן לגבי היישום לראשונה:

- יישום שיעור היוון יחיד לתיק חכירות עם מאפיינים דומים באופן סביר.

- החברה לא יישמה את IFRS 16 עבור חכירות שתקופת החכירה שלהם מסתיימת תוך 12 חודש ממועד היישום לראשונה.

החברה הכירה בנכס זכות שימוש בגין חוזה שכירות וליסינג רכבים.

בשנת 2020 החברה הכירה בנכס זכות שימוש בגין חוזה שכירות נכס חדש (ראה גם [ביאור 21](#) להלן) בהתאם לתקופת השכירות עד ליום 14.10.2025 ותקופת אופציה נוספת של 5 שנים נוספות, אשר הניחה החברה כי וודאי באופן סביר שתנוצל אופציה הארכה (נכון ליום 31.12.2020 נכס והתחייבות בסך של כ- 3,930 אלפי ש"ח).

כמו כן, בשנת 2020 יתרת נכס זכות שימוש והתחייבות בגין חוזה השכירות נכס קיים, כאמור [בביאור 21](#) להלן, הותאמה ליתרת התקופה הצפויה עד למועד מעבר החברה למשרדיה החדשים בשנת 2021.

נכון ליום 31.12.2020 הערך בספרים של נכס זכות שימוש עבור החכירה הינו בסך של כ- 4,324 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 983 אלפי ש"ח) והערך בספרים של התחייבות בגין נכס חכירה הינו בסך של כ- 4,334 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 998 אלפי ש"ח). כמו כן, הכירה החברה בשנת 2020, בהוצאות הפחתה של כ- 523 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 462 אלפי ש"ח) ובהכנסות מימון של כ- 1 אלפי ש"ח (שנה קודמת – הוצאות מימון בסך של כ- 20 אלפי ש"ח).

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
קרנות השתלמות			
אלפי ש"ח			
13,374	11,511	12,882	הכנסות מדמי ניהול
(451)	1,743	(1,518)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
12,923	13,254	11,364	סך כל ההכנסות
2,252	2,082	1,842	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
10,301	9,854	9,501	הוצאות הנהלה וכלליות
22	33	21	הוצאות מימון
12,575	11,969	11,364	סך כל ההוצאות
348	1,285	-	רווח לפני מסים על ההכנסה

באור 4: - נכסים בלתי מוחשיים

סה"כ	אחר אלפי ש"ח	תוכנות מחשב	עלות
189	57	132	יתרה ליום 1 בינואר 2019
39	** -	39	תוספות (*)
-	-	-	גריעות
228	57	171	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019
9	** -	9	תוספות (*)
-	-	-	גריעות
<u>237</u>	<u>57</u>	<u>180</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2020
הפחתה שנצברה והפסדים מירידת ערך שנצברו			
118	-	118	יתרה ליום 1 בינואר 2019
15	-	15	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
133	-	133	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019
19	-	19	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
<u>152</u>	<u>-</u>	<u>152</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2020
הערך בספרים			
<u>85</u>	<u>57</u>	<u>28</u>	ליום 31 בדצמבר 2020
<u>95</u>	<u>57</u>	<u>38</u>	ליום 31 בדצמבר 2019

(*) בתוספות בגין תוכנות מחשב לא קיימות תוספות בגין פיתוח עצמי בשנת 2020 ובשנת 2019. כמו כן, תוספות בעמודת אחר כוללות הפרשי שערות.

(**) פחות מ- 1 אלפי ש"ח.

באור 5: - רכוש קבוע

א. הרכב ותנועה:

סה"כ	התקנות ושיפורים במושכר אלפי ש"ח	ריהוט משרדי, ציוד ואביזרים	עלות
1,945	1,109	836	יתרה ליום 1 בינואר 2019
9	-	9	תוספות
(159)	(87)	(72)	גריעות
1,795	1,022	773	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019
55	-	55	תוספות
-	-	-	גריעות
1,850	1,022	828	יתרה ליום 31 בדצמבר 2020
פחת שנצבר			
1,351	710	641	יתרה ליום 1 בינואר 2019
218	123	95	תוספות
(159)	(87)	(72)	גריעות
1,410	746	664	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019
316	260	56	תוספות
-	-	-	גריעות
1,726	1,006	720	יתרה ליום 31 בדצמבר 2020
הערך בספרים			
124	16	108	ליום 31 בדצמבר 2020
385	276	109	ליום 31 בדצמבר 2019

ב. אורך חיים שימושיים

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
בשנים	

בין 3 ל- 17
10

ריהוט משרדי, ציוד ואביזרים
התקנות ושיפורים במושכר

באור 6: - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
177	118
* -	699
15	-
31	37
223	854

הוצאות מראש
צדדים קשורים
ריבית ודיבידנד לקבל
חייבים אחרים

סה"כ חייבים ויתרות חובה

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח.

באור 7: - פירוט השקעות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר 2019	
מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד אלפי ש"ח	
13,112	
2,405	
3,205	
18,722	

נכסי חוב סחירים
מניות
אחרות

סה"כ

א. נכסי חוב סחירים
הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2019	
אלפי ש"ח	
6,302	
6,302	
6,810	
6,810	
13,112	

אגרות חוב ממשלתיות

מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
שיועדו בעת ההכרה לראשונה
סך הכל אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים:

שאינם ניתנים להמרה

מוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
שיועדו בעת ההכרה לראשונה

סך הכל נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

באור 7: - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

ב. פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

נכסי חוב סחירים

ריבית אפקטיבית
ליום 31 בדצמבר 2019
2019
אחוזים

0.04

1.48

צמוד למדד המחירים לצרכן
שקלי

ג. מניות

ליום 31 בדצמבר 2019
אלפי ש"ח

1,765

1,765

1,765

סחירות
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד :
שיועדו בעת ההכרה לראשונה
סך הכל מניות סחירות
סך הכל מניות

ד. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 בדצמבר 2019
אלפי ש"ח

2,405

2,405

2,405

סחירות
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד :
שיועדו בעת ההכרה לראשונה
סך הכל השקעות פיננסיות סחירות
סך הכל השקעות פיננסיות אחרות

השקעות פיננסיות אחרות כוללות השקעות בקרנות סל.

באור 7: - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

ה. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח מכשירים פיננסיים המוצגים על פי שווים ההוגן. הרמות השונות לשווי הוגן הוגדרו באופן הבא:

- רמה 1 - מכירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2 - נתונים נצפים, ישירים או בלתי ישירים, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3 - נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

המכשירים הפיננסיים בחברה נמדדים לפי רמה 1.

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה, נכסי מיסים שוטפים, תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

ליום 31 בדצמבר 2019	
רמה 1	
אלפי ש"ח	
13,112	
2,405	
3,205	
<u>18,722</u>	

נכסי חוב סחירים
מניות
אחרות
סה"כ

באור 8: - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
<u>1,389</u>	<u>2,103</u>
<u>1,389</u>	<u>2,103</u>

מזומנים ופיקדונות למשיכה מיידית

מזומנים ושווי מזומנים

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2019		31 בדצמבר 2020		
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום	
ש"ח				
1	10	1	10	מניות הון בנות 0.1 שקלים חדשים כל אחד
2	20,000	2	20,000	מניות רגילות בנות 0.0001 שקלים ע.ג.

ב. ניהול ודרישות הון

החברה שינתה את מעמדה לחברה המנהלת קופת גמל ענפית החל מיום 01.05.2019 (ראה [באור 1](#) לעיל). בהתאם, תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב - 2012 (להלן: "תקנות ההון") חלות על חברה מנהלת למעט חברה המנהלת קופת גמל ענפית ולכן החברה אינה נדרשת במעמדה המשפטי הנוכחי להחזיק הון עצמי מינימלי.

כמו כן, ביום 29.07.2020 השיבה החברה לעמיתי הקופה את כל יתרת העודפים שנצברו בהון העצמי וזאת בהתאם להחלטת האסיפה הכללית, למתווה שהוגש לרשות שוק ההון ולאישור רשות המיסים, לא כולל ההשקעה המקורית בהון המניות על ידי בעלי המניות אשר יכול ותוחזר אליהם בכפוף להוראות כל דין.

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
-	-
18,519	1,150
<u>18,519</u>	<u>1,150</u>
-	-
-	-
-	-
-	-
<u>-</u>	<u>-</u>

הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)

הון עצמי קיים

עודף

סכום ההון העצמי הנדרש שאין כנגדו נכסים העומדים בכללי הנזילות וההשקעה

(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:

היקף נכסים מנוהלים

הוצאות שנתיות

סה"כ

סך כל הסכום הנדרש

באור 10: - מיסים על הכנסה

א. פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת החברה

1. עד ליום 30.04.2019 (ראה [באור 1](#) לעיל) החברה הוכרה כ"מוסד כספיי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס שחל על הכנסות של מוסדות כספיים מורכב ממס חברות וממס רווח.

2. החל מיום 01.05.2019 שונה סיווגה של החברה ממוסד כספי למלכ"ר וזאת בהתאם לשינוי מעמדה של החברה, כאמור ב**באור 1** לעיל, לחברה המנהלת קופת גמל ענפית שהיא חברה שאינה למטרות רווח.

3. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה עד ליום 30.04.2019:

שעור מס כולל (*)	שעור מס רווח %	שעור מס חברות	נכון ליום 31 בדצמבר:
34.19	17.00	23.00	2018 ואילך
(*) שיעור משוקלל.			

ב. שומות מס הנחשבות כסופיות
לחברה שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2016.

ג. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
507	139
88	(95)
(413)	444
182	488

הוצאות (הכנסות) מסים שוטפים

בגין השנה השוטפת
התאמות בגין שנים קודמות, נטו

הוצאות (הכנסות) מסים נדחים

יצירה והיפוך של הפרשים זמניים, ראה גם ד' להלן

באור 10: - מיסים על הכנסה (המשך)

ד. מיסים נדחים

הרכב:

סה"כ	אחר	מכשירים פיננסיים	הטבות לעובדים	
אלפי ש"ח				
444	89	203	152	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2018
(444)	(89)	(203)	(152)	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
-	-	-	-	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2019

ה. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מיסים על ההכנסה שנוקף בדוח רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
348	1,285	רווח לפני מיסים על ההכנסה
34.19%	34.19%	שיעור המס הסטטוטורי הכולל החל על מוסדות כספיים (ראה א' לעיל)
119	439	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי הכולל הפחתה בגין אי החלת מס רווח על חברות שאינן מוסד כספי
45	11	עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
88	(95)	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס
(70)	133	מיסים בגין שנים קודמות אחרים
182	488	מיסים על ההכנסה
52.30%	38.00%	שיעור מס אפקטיבי ממוצע

באור 11: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר והטבות לאחר סיום העסקה.

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכנית הפקדה מוגדרת, לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין כמתואר להלן. התחייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד אשר, לדעת ההנהלה, יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית הטבה מוגדרת או כתוכנית הפקדה מוגדרת כמפורט להלן:

תוכניות הפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת. ההוצאות בגין תוכניות ההפקדה המוגדרת הסתכמו בשנים 2020 ו-2019 לסך אלפי ש"ח 338 אלפי ש"ח בהתאמה ונכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

תוכנית הטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות הפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי החברה כתוכנית הטבה מוגדרת לפיה נרשמת התחייבות בגין הטבות עובדים.

א. הרכב ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים נטו

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
122	123
122	123

התחייבויות בגין תוכניות הטבה מוגדרות, נטו - ראה ב' להלן

באור 11: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ב. תוכניות הטבה מוגדרות

1. הרכב

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
122	123	ערך נוכחי של התחייבויות בלתי ממומנות
122	123	סך ערך נוכחי של התחייבויות
-	-	שווי הוגן של נכסי התוכנית
122	123	סה"כ התחייבות בגין תוכניות הטבה מוגדרות, נטו

2. התנועה בערך הנוכחי של ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
130	122	יתרה ליום 1 בינואר
(8)	1	עלות שירות שוטף
122	123	יתרה ליום 31 בדצמבר

3. ההנחות האקטואריות העיקריות בקביעת ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
%		
2.41	2.41	שיעור ההיוון
2.41	2.41	פיצויי פיטורין
		מענק הסתגלות
1.50	1.50	שיעור עליית שכר צפויה
1.50	1.50	פיצויי פיטורין
		מענק הסתגלות

4. נתונים היסטוריים

2016	2017	2018	2019	2020	
130	130	130	122	123	ערך נוכחי של ההתחייבות בגין ההטבה המוגדרת

באור 11: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ב. תוכניות הטבה מוגדרות (המשך)

4. הוצאות שנזקפו לרווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
-	(8)	1
-	(8)	1

עלות שירות שוטף

סך הוצאות בגין הטבות לעובדים (*)

(*) הוצאות בגין הטבות לעובדים בכל אחת מהשנים נכללו בסעיף הוצאות הנהלה וכלליות.

באור 12: - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
130	142
255	333
736	324
158	365
58	61
636	353
260	335
22	5
5	5
2,260	1,923

עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
הוצאות לשלם
ספקים ונותני שירותים
מוסדות ורשויות ממשלתיות
קופות גמל וקרנות פנסיה (*)
צדדים קשורים
הפרשה לחופשה
המחאות לפירעון (*)
אחרים
סך הכל זכאים ויתרות זכות

* שנת 2019 - מוין מחדש.

באור 13: - הכנסות מדמי ניהול

בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012 נקבע כי חברה מנהלת של קופת גמל רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור שלא יעלה על 2% לשנה מיתרת הכספים הצבורה של העמית. לגבי גבית דמי ניהול בפועל ראה [באור 1](#). ד. לעיל.

שיעור ממוצע של דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020 (*)	2018	2019	2020
אחוזים			אלפי ש"ח		
0.54	0.49	(0.22)	13,374	11,511	12,882
0.54	0.49	(0.22)	13,374	11,511	12,882
0.54	0.49	(0.22)	13,374	11,511	12,882
0.54	0.49	(0.22)	13,374	11,511	12,882

דמי ניהול מקופות גמל
דמי ניהול מצבירה:
מרעות קרן השתלמות
סה"כ דמי ניהול מצבירה
סך הכל דמי ניהול מקופות גמל

סך דמי ניהול

* שיעור ממוצע של דמי ניהול – מתייחס לדמי ניהול שנגבו בפועל מעמיתים. בשנת 2020 שיעור דמי הניהול השליליים מתייחס להוצאות דמי ניהול בהתאם להוצאות החברה בפועל לשנת 2020 בניכוי השבת יתרת עודפים של החברה בסך של 17,369 אלפי ש"ח שהוחזר לעמיתי הקופה ביום 29.07.20 כהחזר דמי ניהול. לכן, שיעור ממוצע של דמי ניהול בשנת 2020 בקופה הינו שלילי (ראה [באור 9](#) לעיל).

באור 14: - נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020		ליום 31 בדצמבר 2020	רעות קרן השתלמות סך הכל
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	
אלפי ש"ח			
203,026	239,287	2,339,185	
203,026	239,287	2,339,185	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019		ליום 31 בדצמבר 2019	רעות קרן השתלמות סך הכל
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	
אלפי ש"ח			
211,129	* 256,818	2,440,332	
211,129	256,818	2,440,332	

* מוין מחדש.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018		ליום 31 בדצמבר 2018	רעות קרן השתלמות סך הכל
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	
אלפי ש"ח			
222,608	265,626	2,335,935	
222,608	265,626	2,335,935	

ב. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			העברות לחברה מגופים אחרים העברות מקופות גמל סך כל העברות לחברה
2018	2019	2020	
קופות גמל אלפי ש"ח			
3,023	* 2,357	1,195	
3,023	2,357	1,195	
	74	7	העברות מהחברה לגופים אחרים העברות לקרנות פנסיה חדשות העברות לקופות גמל סך כל העברות מהחברה
227,549	166,165	216,597	
227,549	166,239	216,604	
(224,526)	(163,882)	(215,409)	העברות, נטו

* מוין מחדש.

באור 15: - רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
(901)	1,285	(1,696)
* -	* -	* -
392	394	154
58	60	19
-	4	5
(451)	1,743	** (1,518)

רווחים (הפסדים) מהשקעות פיננסיות, למעט ריבית, הפרשי הצמדה, הפרשי שער ודיבידנד בגין: נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (א)

הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסים שאינם בשווי הוגן דרך רווח והפסד הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסים בשווי הוגן דרך רווח והפסד הכנסות מדיבידנד הכנסות מחייבים אחרים

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח

** ההפסדים מהשקעות מתייחסים לתקופה של עד למועד השבת יתרת העודפים לעמית הקופה (ראה [באור 13](#) לעיל).

(א) רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו בגין נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
(901)	1,285	(1,696)
(901)	1,285	(1,696)

שינויים בשווי ההוגן נטו, לרבות רווח ממימוש:

בגין נכסים שיועדו בעת ההכרה הראשונית

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו בגין נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

באור 16: - עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
2,252	2,082	1,842
2,252	2,082	1,842

עמלות שוטפות אחרות

סה"כ עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

באור 17: - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
3,902	3,741	3,751	שכר עבודה ונלוות
204	695	858	פחת והפחתות **
100	126	135	ביטוחים
556	380	316	אחזקת משרדים ותקשורת
238	259	183	שיווק ופרסום
1,519	1,249	865	תשלום לגורם מתפעל (ראה באור 21 להלן)
786	758	883	ייעוץ משפטי ומקצועי
1,150	1,204	1,049	שכר והשתלמות דירקטורים
866	935	1,000	דמי ניהול השקעות
980	507	461	אחרות
<u>10,301</u>	<u>9,854</u>	<u>9,501</u>	הוצאות הנהלה וכלליות (*)
<u>272</u>	<u>269</u>	<u>297</u>	(*) הוצאות הנהלה וכלליות כוללות הוצאות בגין מיכון בסך

** ראה [באור 2 ט'](#)

באור 18: - הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
22	33	21	עמלות והוצאות מימון אחרות
<u>22</u>	<u>33</u>	<u>21</u>	סך הכל הוצאות מימון

באור 19: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		בדבר תנאים ראה באור
2019	2020	
בעל עניין וצדדים קשורים אחרים		
אלפי ש"ח		
- **	699	6
636	353	12
1,124	3,682	

חייבים ויתרות חובה
זכאים ויתרות זכות

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה
ביותר במשך השנה

** פחות מ- 1 אלפי ש"ח

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 דצמבר			בדבר תנאים ראה באור
2018	2019	2020	
בעל עניין וצדדים קשורים אחרים			
אלפי ש"ח			
13,374	11,511	12,882	13
5,209	5,275	4,870	

הכנסות מדמי ניהול

הוצאות אחרות

ג. תגמולים הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2018		2019		2020	
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
3,814	20	3,784	22	3,428	19
-	-	-	-	-	-
3,814		3,784		3,428	

הטבות לזמן קצר
הטבות בגין פיטורין

באור 19: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ד. תגמולים והטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2018		2019		2020		
מס' צדדים קשורים	סכום אלפי ש"ח	מס' צדדים קשורים	סכום אלפי ש"ח	מס' צדדים קשורים	סכום אלפי ש"ח	
883	1	953	2	1,008	2	דמי ניהול השקעות לשאינם מועסקים בחברה או מטעמה אחרים
-	-	*215	1	215	1	פחת והפחתות אחזקת משרדים ותקשורת
311	1	*66	1	31	1	שווק ופרסום משרדיות
144	11	197	11	128	5	השתלמויות ורווחת עובדים
46	2	40	2	40	2	אחרות
11	1	12	1	12	1	סה"כ אחרים
-	-	8	1	8	1	
512		538		434		

* הוצג מחדש

ה. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין

תנאי העסקאות עם צדדים קשורים

חלק מפעילותה הכספית של החברה נעשה עם צדדים קשורים ובעלי עניין במהלך העסקים הרגיל ובמחירי שוק. יתרות שטרם נפרעו לתום השנה אינן מובטחות, אינן נושאות ריבית וחישובן יעשה במזומן. לא התקבלו או ניתנו כל ערבויות בגין סכומים לקבל או לשלם. לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 וביום 31 בדצמבר 2019 החברה לא רשמה כל הפרשה לחובות מסופקים בגין סכומים לקבל מצדדים קשורים.

לעניין הסכם עם מנהלי השקעות והסכם שכירות ראה [באור 21](#) להלן.

באור 20 : - ניהול סיכונים

א. כללי

פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים שונים: סיכוני שוק, סיכוני אשראי, סיכוני נזילות, סיכונים תפעוליים, סיכוני רגולציה ועוד. החברה מבצעת הליכי בקרה פנימיים, על מנת לצמצם את החשיפה כאמור בביאור זה להלן.

ב. תיאור תהליכי ושיטות ניהול סיכונים

1) סיכוני מאקר

(א) מצב המשק - למצב המשק בכללותו השלכה על עסקי החברה. מיתון במשק, לרבות בשל הרעה במצב הביטחוני, במצב הכלכלה העולמית או הידרדרות בנתוני התחלואה בעקבות נגיף הקורונה, עלול לגרום לירידה בהיקף ההפקדות באפיקי החיסכון, ואף למשיכת חסכוניות ולהחרפת התחרות בתחום הפעילות. ככל שתתרחש הרעה מהותית מסוג זה עלולה להיות לכך השלכה שלילית מהותית על החברה.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:

אין ביכולתה של החברה להשפיע על מצב המשק. אולם, במקרה של התממשות אירוע מסוג זה ערוכה החברה להתמודדות עם ההשלכות, בין היתר, באמצעות מחלקת השיווק, מס' מסלולי השקעה בעלי מאפייני השקעה וסיכון שונים ועדכונים מעת לעת, פיזור השקעות והקפדה על מתן שירות ברמה גבוהה.

(ב) מצב שוק ההון בארץ ובעולם - חלק ניכר מתיק הנכסים של החברה מושקע בניירות ערך בשוק ההון בארץ, בחו"ל (בעיקר בארצות הברית) ובנגזרים פיננסיים, המתאפיינים בתנודתיות כתוצאה מסיכוני שוק ומאירועים פוליטיים וכלכליים בארץ ובחו"ל. לנוכח ההשקעות בנכסים פיננסיים ואחרים, לשינויים בשוק ההון ולשווי הנכסים בו השפעה מהותית על התשואות המושגות על-ידי החברה לעמיתה, היקף הנכסים המנוהלים ודמי הניהול הנגבים.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:

אין ביכולתה של החברה להשפיע על מצב שוק ההון. אף על פי כן, בכדי למזער את הסיכון, מפזרת החברה את השקעותיה.

(ג) סיכוני ריבית - הפסד שעלול להיגרם כתוצאה משינויים בעקומי הריבית בארץ ובחו"ל. לפיכך, עלייה בעקומי הריבית בארץ ובחו"ל תגרום להפסדים בהשקעות הקופות כתוצאה מירידת מחירי האג"ח.

החברה מתמודדת עם סיכון זה, במידת הצורך, באמצעים הבאים:

– קיצור של מח"מ אגרות החוב.

– העברה למכשירים הנותנים הגנה מפני עליות ריבית כגון אג"ח ממשלתי/קונצרני בריבית משתנה.

– בהתאם לציפיות האינפלציה הנגזרות מהעקומים, נעשית אלוקציה בין האפיק הצמוד והשקלי.

(ד) סיכוני "מרווח אשראי" - ההפסד שעלול להיגרם כתוצאה משינויים במרווח האשראי

(Spread Risk) שבין אגרות חוב קונצרניות לבין אגרות חוב ממשלתיות (חסרות סיכון). שינויים במרווחי האשראי אמורים לשקף את השינויים בהסתברות לחדלות פירעון של הלווה (PD) והשינויים שנגזרים מתנודות "השוק".

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:

וועדת ההשקעות אישרה, בין היתר, את נוהל העמדת אשראי והשקעה באג"ח קונצרני שבו מוגדרים עקרונות להעמדת אשראי ולניהול סיכוני אשראי לרבות רכישת אגרות חוב לא ממשלתיות. הנוהל על נספחיו כולל תהליך רכישת אשראי שאינו מוחרג, הרחבת האנליזה וקביעת מדיניות הכוללת תניות חוזיות ואמות מידה פיננסיות לשיפור איכות האשראי. דיון בהמלצות ובהחלטות מרכז חובות בעייתיים לעניין ניהול חובות בעייתיים ובכללם חובות הקופות של החברה המנהלת מובאות לסקירה של וועדת ההשקעות והדירקטוריון אחת לרבעון, ובמידת הצורך ניתן גם דיווח מיידי.

באור 20 : - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור תהליכי ושיטות ניהול סיכונים (המשך)
1) סיכוני מאקרו (המשך)

(ה) סיכון אינפלציוני - הקופות מחזיקות בנכסים פיננסיים לא צמודים, אשר עלייה במדד המחירים לצרכן תוביל לשחיקת ערכם.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים :

החברה מתמודדת עם סיכון זה ע"י השקעה של חלק ניכר בנכסים צמודי מדד הנותנים הגנה מפני אינפלציה, כ- 25.6% מהתיק נכון לסוף שנת 2020.

(ו) שינוי בטעמי הציבור - נטיית הציבור לבחור במוצרים אחרים בעלי אופי השקעתי המשתנה בהתאם לאופי המשקיע ולגורמים חיצוניים וסביבתיים.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים :

החברה מאפשרת לעמיתיה לבחור בין חמישה מסלולי השקעה שכל אחד מהם מייצג סוג אחר של משקיע ואף לשלב ביניהם וככל שנדרש אף מבצעת החברה עדכון של תמהיל ההשקעות במסלולים על ידי שינוי מדיניות ההשקעה.

(ז) סיכוני אשראי - הקופה משקיעה חלק מנכסיה במתן אשראי, בפיקדונות שונים במערכת

הבנקאית בארץ, באגרות חוב סחירות ולא סחירות, ובמכשירי אשראי שונים. משום כך, יש ביציבות לווים אלו וכן בשווי הביטחונות שהועמדו כדי להשפיע על שווי האשראי והפיקדונות שניתנו על-ידי הקופות. אי מילוי התחייבויותיו של הצד הנגדי לעסקה כתוצאה מחדלות פירעון ואף ירידה בשווי ערך החוב כתוצאה מירידת דירוג האשראי של החייב או הרעה ביכולת ההחזר שלו, משפיעים לרעה על נכסי ותשואות הקופה.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים :

וועדת ההשקעות אישרה, בין היתר, את נוהל העמדת אשראי והשקעה באג"ח קונצרני שבו מוגדרים עקרונות להעמדת אשראי ולניהול סיכוני אשראי לרבות רכישת אגרות חוב לא ממשלתיות. הנוהל על נספחיו כולל תהליך רכישת אשראי שאינו מוחרג, הרחבת האנליזה וקביעת מדיניות הכוללת תניות חוזיות ואמות מידה פיננסיות לשיפור איכות האשראי. נוסף על כך החברה ככל הנדרש בוחנת את המלצות מרכז חובות בעייתיים מטעם מנהל ההשקעות פסגות ני"ע בע"מ לעניין ניהול חובות בעייתיים. דיון בהמלצות מרכז חובות בעייתיים מובאות לסקירה של וועדת ההשקעות והדירקטוריון אחת לרבעון, ובמידת הצורך ניתן גם דיווח מיידי.

2) סיכונים תפעוליים

במהלך פעילותה העסקית, חשופה החברה לסיכונים תפעוליים רבים כגון כשל מערכות פנימיות, כשל מערכות מידע ומחשוב, טעויות אנוש (עובדים וספקים) וכו' העשויים להסב נזק מהותי לחברה.

הסיכון התפעולי בחברה עשוי לנבוע משני גורמים שונים :

- השירות הניתן לחברה ע"י מלם גמל ופנסיה בע"מ כגורם מתפעל (להלן : "המתפעל").
- פעולות של עובדי החברה.

באור 20 : - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור תהליכי ושיטות ניהול סיכונים (המשך)

(2) סיכונים תפעוליים (המשך)

החברה מתמודדת עם סיכונים אלה באמצעים הבאים :

פעולות המתפעל לניהול הסיכונים מתבססת על מדיניות ניהול הסיכונים של קבוצת מלם תים ועל פי מתדולוגיה אחידה וגישה לניהול סיכונים שמתמקדת בזיהוי, מיפוי, הערכה, ניטור ובקרה. הסיכון התפעולי של המתפעל מנוהל במסגרת יעדי הבקרה של המתפעל ומאפשר הבנה הערכה, תחקור וחיזוק הבקרה.

להלן עיקרי יישום מדיניות ניהול הסיכונים על ידי המתפעל :

- יעדי הבקרה ורשימת הפעילויות מהווים את מפרט הסיכונים.
- במסגרת תכנון ותחזוקת מערכת המידע מבצעים סקרי סיכונים להתמודדות עם סיכונים אבטחת מידע.
- במסגרת המשכיות עסקית המתפעל נערך לסיכונים האפשריים להמשכיות עסקית ומחזיק תוכנית להתמודדות עם הסיכונים, הכוללת תוכנית DR.

סיכונים העשויים לנבוע מפעילותם השוטפת של עובדי החברה בתחום התפעולי מטופלים באמצעים הבאים :

- קיום תיעוד ובקורות על פעולות הקשורות בחשבונות עמיתים.
- הקפדה על כפל חתימות (מטפל ומאשר) כבקרה, בפעולות הנוגעות לכספי העמיתים.
- קביעת נהלי עבודה המאושרים ככל הנדרש בוועדת הביקורת ובדירקטוריון החברה וכן קביעת תהליכי עבודה פנימיים לעבודה השוטפת במחלקת התפעול.
- אישור נוהל מורשי חתימה בדירקטוריון החברה אשר קובע את סוג העובדים המורשים לפעול בכספי העמיתים.
- ביקורת פנימית המבצעת מדי שנה דוחות ביקורת בנושאים הנוגעים לתחום התפעול בחברה.
- קביעת בקורות מפתח ומילוי הנחיות ממצאי ה"סוקס 404".

(3) סיכונים ענפיים

(א) רגולציה - קופות הגמל כפופות לדרישות רגולטוריות רבות ובהן הוראות חוק הפיקוח, תקנות, חוזרים והנחיות הממונה על רשות שוק ההון. כמו כן ישנה מגמה מתמשכת של הגברה בדרישות הרגולציה, וכן הגברה של אכיפת דרישות אלו. אי עמידה בדרישות הרגולציה עלולה לגרום אחריה סנקציות שונות וכן פגיעה במוניטין.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים :

- מתקיים דיווח רבעוני של היועץ המשפטי בדבר החוקים, התקנות והחוזרים החדשים שיצאו, בישיבות הדירקטוריון.
- הגוף המתפעל ומנהלי התיקים תומכים בחברה בתחומי הרגולציה שבתחומם.
- בעקבות חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א - 2011 וחוזר גופים מוסדיים בנושא ניהול סיכונים ציות בגופים מוסדיים, החברה אישרה תכנית אכיפה פנימית ליישום הנדרש בחוק ובחוזר כאמור. במהלך שנת 2014 ביצעה החברה סקר מיפוי סיכונים ציות, ובהתאם לכך גם אושרה תכנית אכיפה פנימית ומדיניות ציות.
- החברה מינתה ממונה ציות ואכיפה פנימית האחראי, בין היתר, על ייעוץ לדירקטוריון ולנושאי המשרה בחברה לגבי ציות להוראות הדין ולניהול סיכונים ציות, ווידוא קיומם של תהליכים לזיהוי סיכונים ציות בחברה, תיאום הכנת תכנית ציות ואכיפה פנימית עבור החברה, איתור נהלים ותהליכים פנימיים בחברה בהם נדרשים תיקונים ושינויים על מנת לשפר את מצב הציות ומסירת דיווחים מידיים ותקופתיים והשתתפות בדיוני ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה על דוחות ציות ואכיפה פנימית שהוגשו להם.

באור 20 : - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור תהליכי ושיטות ניהול סיכונים (המשך)
(3) סיכונים ענפיים (המשך)

(ב) תקדימים משפטיים - החברה חשופה להחלטות שיפוטיות אשר עשויות להוות תקדים משפטי מחייב ביחס לפעילותה, ולגרום לעלויות שלא היו צפויות בעת ההתקשרות.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים :
במקרה של פרסום תקדים משפטי, בתחום פעילותה של החברה, על היועץ המשפטי לחברה לעדכן אודות השינוי המשפטי שנוצר והחברה נערכת בהתאם.

(ג) תביעות ותובענות ייצוגיות - החברה חשופה לתביעות פוטנציאליות במסגרת פעילותה, אך בפרט חשופה לאלו בעלות הפוטנציאל להפוך לתובענות ייצוגיות, שכן החברה עלולה להימצא חייבת בגינן בסכומים גבוהים במידה ויימצא כי התביעה צודקת.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים :
החברה פועלת בהתאם לנוהלי ותהליכי עבודה שנקבעו, תוך הקפדה על קיום הוראות הדין ויוצרת בקורות נדרשות לרבות כפל חתימות בכל הקשור בהוצאת כספים בחברה ובפעילות בחשבונות העמיתים המתופעלים על ידי עובדי החברה. כמו כן, נוהגת החברה לבטח את עצמה בפוליסת ביטוח שמטרתה לצמצם את נזקיה במקרים מסוג זה בדרך של קבלת שיפוי.
לעניין תביעות תלויות ראה [באור 21](#) להלן.

(ד) תחרות - התגברות התחרות יכולה להיות בין היתר בהחרפת התחרות בין מתחרים קיימים, בכניסת מתחרים חדשים ובהשגת ביצועי יתר משמעותיים על ידי מתחרים קיימים ביחס לביצועי הקופה. כושר התחרות של החברה מושפע מפרמטרים רבים ובהם העובדה כי מדובר בקרן ענפית הפועלת בקרב קהל יעד מוגדר בלבד, נתח השוק של החברה, תשואת קופות הגמל של החברה וערוצי ההפצה באמצעותם פועלת החברה. ראה גם התייחסות בסעיף 2 בחלק ב' בדוח עסקי התאגיד של החברה ליום 31.12.20.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים :
חיזוק הקשר עם העמיתים ושימוש באמצעים שיווקיים כגון השתתפות בכנסים של עמיתי הקרן ו/או אירגוני העובדים שלהם, הקפדה על מתן שירות ברמה גבוהה וביצוע פעולות שימור בקשר עם בקשות עמיתים לעבור לקופות אחרות, ועוד.

(ה) שינוי בדיני המס - החיסכון בקרן ההשתלמות מבוסס על הטבות מס הניתנות לעמיתים. שינוי בהטבות המס באופן שיפגע בכוח המשיכה של קרן ההשתלמות כאפיק חסכון, עשויים לפגוע מהותית בעתידן וזכות קיומן של קרנות ההשתלמות בכלל.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים :
אין ביכולתה של החברה להשפיע על התממשותו, וההתמודדות נעשית באמצעות עבודה לשימור רמת מוצר טובה.

באור 20 : - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור תהליכי ושיטות ניהול סיכונים (המשך)
(3) סיכונים ענפיים (המשך)

(ו) סיכונים צפויים בשעת חירום - למשבר כתוצאה מאסון, עלולות להיות השלכות מיידיות בטווח הקצר, והשלכות לטווח ארוך על המשך פעילותה העסקית של הקופה ושל החברה. כישלון בחידוש תהליכים עסקיים בעקבות משבר עלול לאיים על המשך קיומה של הקופה כעסק חי ועל המשך מתן השירותים הנדרשים לעמיתים. קיימת חשיבות רבה בהמשך ניהול וביצוע עיקר הפעילות העסקית במצבי משבר וחירום שונים, וזאת תוך פרק זמן קצר לאחר התרחשות האסון. בנוסף, חיוני כי הקופה תיערך מבעוד מועד לשימור עיקר פעילותה העסקית במצבים אלה. בהקשר זה יצוין כי החברה מקיימת מעת לעת תרגילים בדבר היערכות לשעת חרום בהתאם לדרישות רשות שוק ההון. במסגרת זו ערכה החברה ביום 11.02.2020 תרגיל היערכות לשעת חירום וכן ערכה ביום 16.11.2020 תרגיל היערכות לשעת חירום בתחום הסייבר במסגרתו בחנה החברה את התמודדותה עם מספר תרחישים של אירועי סייבר, ואת יכולתה להתמודד אתם. כמו כן, אגב משבר הקורונה החברה הקימה לה יכולת עבודה מרחוק (מבתי העובדים) באופן שיאפשר המשך ניהול הקופה מתן שירות לעמיתים ועמידה בכל התהליכים הקריטיים שהוגדרו על ידי רשות שוק ההון ובתוכנית החרום של החברה.
החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים :

- עדכון תכנית המשכיות עסקית אשר במסגרתה הגדירה החברה את הסיכונים האפשריים העומדים בפניה : סיכונים בנוגע למערכת המחשוב, סיכונים בנוגע למשרדי החברה, סיכונים הנוגעים לעובדי החברה, ואת היערכותה להתממשות כל אחד מהתרחישים הללו.
- קבלת מכתבי נוחות/הצהרות בדבר קיום המשכיות עסקית בהתאם להוראות הדין החלות על כל אחד מהגופים עימם עובדת החברה והמוגדרים כפעילות ו/או התקשרות מהותית כך שבמידה ואותם גופים ייפגעו תוכל החברה להמשיך את עבודתה התקינה.
- הקמת אתר גיבוי טכנולוגי לקיצור טווח ההתאוששות בעת אירוע אסון.

(ז) סיכוני הונאות ומעילות - אופי פעילות החברה וכן היקף הכספים המנוהלים על-ידה, חושפים אותה לאפשרות של הונאות ומעילות מצד גורמים בחברה, לרבות נושאי משרה ועובדים, ומצד גורמים מחוץ לגוף המוסדי, לרבות יועצים פנסיונים, סוכנים וספקי שירותים. הונאה או מעילה של גורמים כאמור עלולה לחשוף את החברה לסיכונים שונים, לרבות סיכון לחוסנה הפיננסי, סיכון תפעולי, משפטי ואחר. בנוסף, הונאה או מעילה של גורמים כאמור, הפועלים בשם החברה, עלולים לפגוע בשמה הטוב של החברה, באמון הציבור בה ובמוניטין שצברה במשך שנים.
החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים :

- נהלים בתחום הונאות ומעילות : נוהל מניעת הונאות ומעילות, נוהל דיווח על גילוי מעילה או הונאה, נוהל אמצעים לצמצום ומניעת הונאות ומעילות בחברה.
- נוהל טיפול בתלונות עובדים.
- נוהל זכויות החתימה בחברה אשר מסדיר את נושא מורשי החתימה ומדרג הסמכויות של החברה.
- קוד אתי המפורסם באתר האינטרנט של החברה ואשר מחייב את כל עובדי החברה.

באור 20 : - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור תהליכי ושיטות ניהול סיכונים (המשך)
(3) סיכונים ענפיים (המשך)

(ח) סיכוני אבטחת מידע - התפתחות המערך הטכנולוגי התומך בפעילות העסקית בתחום הגמל, יוצר הזדמנויות עסקיות חדשות ומצד שני טומן בחובו סיכונים למידע האגור בו. לכן, על הנהלת החברה להגן על המידע אודות עמיתה. לצורך כך, החברה מקצה משאבים (כספיים, אנושיים וטכנולוגיים) ליישם בקרות ומנגנוני אבטחת מידע.
סיכונים טכנולוגיים :

- פגיעה בזמינות מערכות המחשוב כתוצאה מפגיעה מלאה או חלקית בהן ע"י וירוסים ותוכנות זדוניות או נזק תשתיתי.
- פגיעה ברמת השירות או ברמת אבטחת המידע של תשתיות המחשוב הנמצאות במיקור חוץ.
- פגיעה בתדמיתה ואמינותה של החברה כתוצאה מחדירה לרשת ו/או למערכות המידע, ושיבוש פעילותן ע"י החודר.
- ביצוע הונאות ועבירות במחשב, הן מממשקי פנים והן מממשקי חוץ.
- פגיעה בפרטיות של עובדי החברה, עמיתים, מקבלי שירותים וגורמי חוץ נוספים, שפרטיהם מצויים במערכות המידע של החברה, המתפעל וספקיו וספקים נוספים, ככל שיהיו, כתוצאה מדלף מידע לגורמים לא מורשים וכן מאי עמידה בחוק הגנת הפרטיות התשמ"א 1981 והתקנות הנלוות אליו.
- אבדן מידע בשל העדר גיבוי.
- שיבוש נתונים במערכות המידע המשמשות את החברה או מכילות מידע על עמיתה.
- פגיעה בשרידות המערכות בשל כשל טכני או נזק.
- אבדן מידע בשל העדר גיבוי.
- פגיעה בערוצים המקוונים של החברה בשל מתקפת סייבר.
- סיכונים אירגוניים ואנושיים.
- זליגת מידע הנוגע לתחומים כגון: עמיתים, חשבונות, מידע בריאותי או כלכלי ברמת הפרט (עמית, ספק).
- זליגת מידע הנגרמת מפעילות מיקור החוץ של ספקים מול החברה.
- גישת גורמים לא מורשים למשרדי החברה או למשרדי המתפעל.
- חדירת גורמים פליליים או עוינים לחברה.
- העברת פלטים ומסמכים באופן לא מאובטח ו/או לגורמים לא מוסמכים.
- נזקים לציוד חומרה ותקשורת.
- גניבת ציוד מחשוב ומסמכים המכילים מידע רגיש.

באור 20 : - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור תהליכי ושיטות ניהול סיכונים (המשך)
(3) סיכונים ענפיים (המשך)

(ח) סיכוני אבטחת מידע (המשך)

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים :

- נהלים בנושא אבטחת מידע והגנת הסייבר.
- קיום דיון שנתי בדירקטוריון החברה בנושא מדיניות אבטחת המידע והגנת הסייבר של החברה.
- מינוי מנהל אבטחת מידע והגנת הסייבר בהתאם לקבוע בחוזר ניהול סיכוני סייבר בגופים מוסדיים.
- מינוי ממונה אבטחת מידע והגנת הסייבר בהתאם לקבוע בחוזר ניהול סיכוני סייבר בגופים מוסדיים.
- קיום סקרי סיכונים בנושא אבטחת מידע בהתאם לקבוע בהוראה לניהול סיכוני אבטחת המידע של הגופים המוסדיים.
- קיום הדרכות לעובדים בנושא אבטחת מידע.
- רכישת תוכנה וחומרה ככל שנדרש להגברת הבקורות ואבטחת המידע.
- ביצוע בקרה מול המתפעל במסגרת מסמך ISAE 3402 ובמידת הצורך בדיקה פרונטאלית משלימה לגבי הפערים, ככל שישנם, על אבטחת מערכות ליבה ואתר האינטרנט.
- אבטחת אמצעי התקשורת מול החברה.
- התקנת אמצעי הגנה על שרתי החברה והמחשבים האישיים.
- פעילות לפי תכנית עבודה ובקורות להפחתת סיכוני אבטחת המידע והסייבר.
- יישום תקנות הגנת הפרטיות(אבטחת מידע) ה'תשע"ז 2017.

(ט) מיעוט מעסיקים - שמונה מהמעסיקים בקרן מהווים ביחד כ- 77% מהיקף הנכסים של הקופה. עובדה זו מגבירה את הרגישות לשינויים אצל כל אחד מהמעסיקים הללו.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים :

החברה מתמודדת עם סיכון זה בפעילויות שיווקיות המחזקות את הקשר עם המעסיקים והעמיתים וע"י הרחבת הפעילות מול מעסיקים נוספים לרבות צרוף מעסיקים חדשים.

(י) פגיעה במוניטין - מוניטין החברה ושמה הטוב מהווים גורם חשוב בהיקף הפעילות, בהתקשרות החברה עם לקוחות חדשים ובשמירה על לקוחות קיימים. מעילות, הליכים משפטיים נגד החברה, ופעילות לא תקינה או לא חוקית עלולים לפגוע בשמה הטוב.

באור 20 : - ניהול סיכונים (המשך)

ג. דרישות חוקיות

פעילות ניהול ההשקעות של החברה, חושפת את מסלולי ההשקעה המנוהלים על ידה לסיכונים שוק שונים. רשות שוק ההון הביטוח והחיסכון (להלן "הממונה") פרסמה מספר חוזרים הנוגעים לניהול סיכונים כאשר הרלוונטי ביותר מבינם הינו, חוזר גופים מוסדיים 1-9-2014 בעניין ניהול סיכונים בגופים מוסדיים' (להלן: "החוזר") אשר עוגן בפרק 10 (ניהול סיכונים) בחלק 1 (ממשל תאגידי וניהול סיכונים) בשער 5 (עקרונות לניהול עסקים) לחוזר המאוחד. בחוזר פורטו הנחיות רשות שוק ההון בנושא ניהול הסיכונים בגופים מוסדיים בישראל לרבות גמל והשתלמות והפעולות הנדרשות מהחברות המנהלות לצורך עמידה בהוראות החוזר ויצירת תשתית לניהול סיכונים.

מר ניר בליסיאנו מנהל סיכונים בתחום ההשקעות, נושא משרה בחברה, (להלן: "מנהל הסיכונים") מלווה את החברה, בכל הקשור ליישום הוראות הרגולציה, עמידה בהנחיות וקיום תשתית ותהליכי ניהול הסיכונים הפיננסיים ובכללם סיכונים השוק.

סיכון שוק, בהתאם לחוזר כאמור, הינו הסיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההון של נכסי ההשקעה המוחזקים כנגד כספי חסכון המנוהלים בקופת גמל, הנובע משינויים בתנאי השוק.

תיקי הנכסים של הקופה במסלולים השונים, מנוהלים על ידי פסגות ני"ע בע"מ ("פסגות") ואלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ ("אלטשולר") המנהלת את כספי הקופה במסגרת המסלול הכללי ובמסגרת אפיק המניות בלבד בהתאם להחלטות ועדת ההשקעות של החברה. החלטות ההשקעה במסלולים השונים מתבצעות על פי הנחיות ועדת ההשקעות ובכפוף למדיניות דירקטוריון החברה, כאשר הקצאת הנכסים לכל מסלול מתבצעת בהתאם לאפיון הקופה ולמדיניות ההשקעה שנקבעה לה.

החברה מתמודדת עם סיכון השוק באופנים הבאים:

- מנהל הסיכונים מבצע תהליך של זיהוי הסיכונים הפיננסיים ובכללם סיכונים השוק וכן אומד את השפעתם על החברה.
- מנהל הסיכונים מבצע מעקב שוטף אחר הסיכונים ואמידתם על ידי שימוש במודלים כמותיים להערכת הסיכונים (מבחני רגישות, תרחישי קיצון, VaR, HSSTD).
- מנהל הסיכונים מוזמן לישיבות ועדת ההשקעות ונוכח בחלק מישיבות ועדת ההשקעות של החברה.
- למנהל הסיכונים מערך דיווחים בנושא הסיכונים הפיננסיים וסיכונים השוק. מערך זה כולל דיווחים תקופתיים ודיווחים מידיים.
- מנהל הסיכונים מציג וסוקר בפני ועדת ההשקעות והדירקטוריון את דיווחיו השונים.
- מנהל הסיכונים מחווה את דעתו לגבי תחומי פעילות חדשים בחברה ולגבי עסקאות מהותיות (לפי נוהלי החברה) לניהול תיקי השקעה.
- מעבר לזה, פעילות ניהול ההשקעות המתבצעת באמצעות מנהלי ההשקעות פסגות ואלטשולר, חושפת את הקופה לסיכונים שוק שונים. פסגות ואלטשולר, כמו גופי השקעות דומים להם בעולם, מתמודדים עם סיכונים אלה באמצעים הבאים:
- פעילות מנהלי ההשקעות בכל הקשור ליצירת חשיפות, מתבצעת בכפוף להחלטות הדירקטוריון וועדת ההשקעות של החברה באופן שיתאים לפרופיל הסיכון הייחודי של הקופה.
- מעקב ובקרה אחר רמות הסיכון מתבצעות באמצעות מערכות מידע ומודלים מקובלים (HS-STD, VAR) ובהתאם להוראות הרגולציה.

ביאור 20: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק

סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים ושל התחייבויות פיננסיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד מחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

1. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי במשתנים אלה על הרווח (הפסד) לתקופה ועל ההכנסה הכוללת (הון עצמי). ניתוח הרגישות הינו ביחס לנכסים הפיננסיים בגין משתנה הסיכון הרלבנטי נכון לכל מועד דיווח, ובהנחה שכל שאר המשתנים האחרים קבועים. כך, למשל, השינוי בריבית הינו בהנחה, שכל הפרמטרים האחרים לא השתנו. כמו כן, הונח שהשינויים האמורים אינם משקפים ירידת ערך פרמנטית של נכסים המוצגים בעלות מופחתת או של נכסים זמינים למכירה ולפיכך, בניתוח הרגישות לעיל, לא נכללו בגין נכסים אלו הפסדים מירידת ערך.

ניתוח הרגישות, מביא לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד ללא השפעות משניות. יצוין גם כי הרגישויות אינן ליניאריות, כך ששינויים גדולים או קטנים יותר ביחס לשינויים שמתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים.

שיעור השינוי בשער חליפין של מטבע חוץ		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור הריבית (א)		
-10%	+10%	-1%	+1%	-1%	+1%	
אלפי ש"ח						
ליום 31 בדצמבר 2019:						
(1,115)	1,115	(93)	93	626	(571)	רווח (הפסד)
(1,115)	1,115	(93)	93	626	(571)	הכנסה כוללת (הון עצמי) (ב)

(א) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים עם ריבית משתנה החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(ב) ניתוחי הרגישות ביחס להכנסה הכוללת מביאים לידי ביטוי גם את ההשפעה על הרווח (הפסד) לתקופה. כמו כן, ניתוחי הרגישות מבוססים על הערך בספרים ולא על שווי כלכלי.

באור 20 : - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

2. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2019				
סה"כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו		לא צמוד	
	צמוד למדד	אלפי ש"ח		
95	-	-	95	נכסים:
385	-	-	385	נכסים בלתי מוחשיים
983	-	-	983	רכוש קבוע
102	-	-	102	נכס זכות שימוש בגין חכירות
223	-	11	212	נכסי מיסים שוטפים
				חייבים ויתרות חובה
				השקעות פיננסיות:
13,112	53	6,238	6,821	נכסי חוב סחירים
2,405	-	-	2,405	מניות
3,205	-	-	3,205	אחרות
<u>18,722</u>	<u>53</u>	<u>6,249</u>	<u>12,431</u>	סך כל השקעות פיננסיות
1,389	-	-	1,389	מזומנים ושווי מזומנים
<u>21,899</u>	<u>53</u>	<u>6,249</u>	<u>15,597</u>	סך הכל נכסים
18,519	-	-	18,519	סך כל הון
				התחייבויות:
122	-	-	122	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
998	-	-	998	התחייבויות בגין חכירות
2,260	-	-	2,260	זכאים ויתרות זכות
<u>3,380</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,380</u>	סך כל ההתחייבויות
<u>21,899</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>21,899</u>	סך כל ההון וההתחייבויות
-	53	6,249	(6,302)	סך הכל חשיפה מאזנית
-	53	6,249	(6,302)	סך הכל חשיפה

באור 20: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

ליום 31 בדצמבר 2019				ענף משק
% מסה"כ	סך הכל	נסחרות במדדי מניות היתר אלפי ש"ח	נסחרות במדד ת"א 125	
11%	259	126	133	תעשייה
20%	481	42	439	בינוי ונדל"ן
12%	293	101	192	מסחר
18%	442		442	תקשורת ושרותי מחשב
26%	630		630	בנקים
4%	100		100	שירותים פיננסיים
8%	200		200	אחר
100%	2,405	269	2,136	סך הכל

ה. סיכוני אשראי

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2019	
סחירים אלפי ש"ח	
13,112	בארץ
13,112	סך הכל נכסי חוב

* נכסי חוב סחירים מסווגים לקטגוריית נכסי חוב סחירים שיועדו בעת ההכרה לראשונה ומוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

ראה גם באור פירוט הנכסים בחלוקה לדירוגים להלן.

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים:

א.1. נכסי חוב

דירוג מקומי (*)			נכסי חוב בארץ
ליום 31 בדצמבר 2019			
ס"ה"כ	AA ומעלה	A עד BBB	נכסי חוב סחירים
אלפי ש"ח			אגרות חוב ממשלתיות
6,302	-	6,302	אגרות חוב קונצרניות
6,810	3,967	2,843	
13,112	3,967	9,145	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
13,112	3,967	9,145	סך הכל נכסי חוב בארץ

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

באור 20 : - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך) :

א.2. סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים (בארץ)

דירוג מקומי (*)			
סה"כ	לא מדורג	A עד BBB	AA ומעלה
אלפי ש"ח			

ליום 31 בדצמבר 2019

223	212	7	4	חייבים ויתרות חובה
3,205	3,205	-	-	השקעות פיננסיות אחרות
1,389	805	-	584	מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר 2018

1,397	1,382	10	5	חייבים ויתרות חובה
444	444	-	-	נכסי מסים נדחים
2,842	2,842	-	-	השקעות פיננסיות אחרות
844	773	-	71	מזומנים ושווי מזומנים

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים :

ליום 31 בדצמבר 2019	
סיכון אשראי מאזני	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
5%	616
25%	3,323
7%	934
7%	873
4%	492
4%	572
48%	6,302
100%	13,112

ענף משק

תעשייה
בינוי ונדל"ן
מסחר
בנקים
שירותים פיננסיים
אחר
אג"ח מדינה
סך הכל

באור 21: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

1. תביעות תלויות

ביום 12.05.20 הוגשה בקשה לאישור תביעה ייצוגית לבית המשפט המחוזי בתל אביב (להלן: "**הבקשה**") כנגד החברה. הבקשה הוגשה על ידי 34 מבקשים כנגד 14 חברות מנהלות של קרנות השתלמות וקופות גמל, ובהן החברה (משיבה 8). אחד מהמבקשים בבקשה, הינו עמית בקרן ההשתלמות רעות. המבקשים טוענים, כי המשיבות ביצעו סיווג שגוי לצרכי מס של הפרשות שוטפות שבוצעו לתוכניות ההשתלמות של המבקשים ושל הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג. המבקשים טוענים כי הסיווג השגוי גרם לניכוי מס שלא היה צריך להתבצע כך לטענתם, דבר שגרם להם נזק. המבקשים מציינים בבקשה, בין היתר, כי חלק מהנזק לו הם טוענים טרם התגבש וכי את מרביתו ניתן עדיין למנוע. לטענת המבקשים, הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג היא כלל לקוחות המשיבות לבקשה (ובכלל זה החברה) בעבר ובהווה, אשר המשיבות ניהלו ו/או מנהלות בעבורם תוכניות בקרן השתלמות ואשר המשיבות סיווגו את הפרשות שהועברו בעבורם כחייבות במס בניגוד לדין ו/או שהרישום בעניינם שגוי (בין אם נוכח בגינן מס בפועל ובין אם טרם נוכח). המבקשים מייחסים למשיבות, בין השאר, הפרת חובה חקוקה ורשלנות והם מעלים טענות נוספות ביחס לנסיבות גרם הנזק לו הם טוענים בבקשה. החברה לומדת את הבקשה ונערכת להגיב עליה כנדרש. לא ניתן בשלב זה להעריך את היקף הסיכונים הכרוכים בהליך זה לרבות הסיכויים לאישורה כתובענה ייצוגית. עם זאת יצוין כי החברה מבוטחת בפוליסה מתאימה המיועדת לספק כיסוי ביטוחי באירוע מסוג זה ובהתאם לכך דיווחה על האירוע למבטח ומונו מטעם המבטח עורכי דין לייצוג החברה בהליך.

2. הסכמים והתקשרויות

- א. **הסכם למתן שירותי תפעול עם בנק הפועלים** - ביום 28.10.08 התקשרה החברה עם בנק הפועלים בהסכם חדש לאספקת שירותי תפעול לפעילות הקרן, אשר במסגרתו התחייב בנק הפועלים בין היתר לבצע (באמצעות המנגנון העומד לרשותו) פעולות הנחוצות לתפעול עסקי הקרן. בעקבות הודעה מוקדמת של בנק פועלים, הסתיים הסכם ההתקשרות של רעות עם בנק הפועלים ביום 10.07.19.
- ב. **הסכם התקשרות למתן שירותי תפעול עם מלם גמל ופנסיה בע"מ** - ביום 23.05.19 התקשרה החברה עם חברת מלם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "**מלם**") בהסכם, לאספקת שירותי תפעול לפעילות הקרן אשר במסגרתו התחייבה מלם בין היתר לבצע (באמצעות המנגנון העומד לרשותה) פעולות הנחוצות לתפעול עסקי הקרן. השירות האמור החל ביום 11.7.19.
- ג. **הסכם הפצה עם בנק הפועלים** - ביום 13.11.08 התקשרה החברה עם בנק הפועלים בהסכם הפצה ("**הסכם מקורי**"). במסגרת ההסכם המקורי החברה התקשרה עם בנק הפועלים כיועץ פנסיוני המפיץ את הקרן בסניפי הבנק תמורת דמי הפצה. ביום 04.12.19 חתמה החברה עם בנק הפועלים על תיקון להסכם המקורי במסגרתו הסכימו הצדדים על הפסקת ההתקשרות המלאה עם בנק הפועלים כזרוע הפצה החל מיום 01.03.2021, כך שמאותו מועד החברה לא תשלם עוד דמי הפצה לבנק הפועלים בגין ייעוץ פנסיוני לעמיתי הקופה בכלל.
- ד. **הסכם עם מנהל השקעות פסגות ניירות ערך בע"מ** - לחברה הסכם עם פסגות ניירות ערך בע"מ (להלן: "**פסגות**") לניהול תיק ההשקעות של הקרן מיום 03.05.09.
- ה. **הסכם עם מנהל השקעות אלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ** - בנוסף לפסגות, לחברה הסכם התקשרות לניהול תיק ההשקעות של הקרן בין החברה לבין אלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ מיום 13.01.18.
- ו. **ניהול השקעות הקופה עם מיטב דש ניהול תיקים בע"מ** - בתום הליך לבחינת חלופות לניהול השקעות הקופה, החליט דירקטוריון החברה ביום 28.12.20 לאשר העברת נכסי הקופה אשר מנוהלים נכון למועד אישור הדוחות הכספיים על ידי פסגות, לניהולה של מיטב דש ניהול תיקים בע"מ (להלן: "**מיטב דש**"), באופן שבו מיטב דש (וגורמים רלוונטיים נוספים בקבוצת מיטב דש) יספקו את מעטפת השירותים לניהול כלל נכסי הקופה. ביום 23.02.21 נחתם הסכם התקשרות בין החברה לבין מיטב דש כאשר נכון למועד אישור הכנת הדוחות הכספיים נקבע המועד הצפוי להעברת ניהול ההשקעות מפסגות למיטב דש ליום 18.04.21.

באור 21 : - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

2. הסכמים והתקשרויות (המשך)

- ז. הסכם שכירות בגין נכס קיים – ביום 09.04.17 נחתם הסכם שכירות בין רעות לבין חברת העובדים השיתופית הכללית בארץ ישראל בע"מ (להלן: "חברת העובדים") אשר על פיו החברה שוכרת את הנכס הקיים ברחוב ארלוזורוב 93 בתל אביב מחברת העובדים החל מיום 01.09.16. בהתאם להסכם זה תקופת השכירות הינה עד ליום 30.04.22 ותקופת אופציה של 5 שנים עד ליום 30.04.27. ביום 28.08.19 נחתם תיקון להסכם ובו הוסכם בין הצדדים על הקטנת שטח המושכר עבור משרדי החברה בכ- 70 מטר. במקביל להסכם הקטנת שטח המושכר נחתם הסכם נוסף מול ההסתדרות הכללית החדשה אודות הסכמת הצדדים לשימוש החברה בחדרי הישיבות של ההסתדרות ללא תמורה. החברה סיכמה עם חברת העובדים על סיום מוקדם של תקופת השכירות ובמקביל שכרה החברה נכס חדש בהתאם לאמור בסעיף ח' להלן. כמו כן הושגו הסכמות בין הצדדים כי תקופת השכירות תקוצר וכי החברה תודיע בהמשך על מועד סיום ההסכם.
- ח. הסכם שכירות בגין נכס חדש – ביום 18.10.20 נחתם הסכם שכירות בין רעות לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה (להלן: "ההסתדרות") אשר על פיו החברה שוכרת את משרדיה החדשים בנכס ברחוב תובל 40 ברמת גן מחברת העובדים החל מיום 15.10.20. בהתאם להסכם זה תקופת השכירות הינה עד ליום 14.10.25 ותקופת אופציה של 5 שנים נוספות.
- ט. התקשרויות לרכישת רכוש קבוע ליום 31 בדצמבר 2020 מסתכמות לסך של כ- 55 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2019 סך של כ- 9 אלפי ש"ח).

באור 22 : - התפתחויות אחרות

ראה התייחסות החברה לאירוע משבר נגיף "הקורונה" והשפעתו על פעילות החברה והקופה שבניהולה בתקופת הדוח בפרק ב' סעיף 1 בדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31.12.20.